ÉTATS FINANCIERS ET STATISTIQUES FINANCIÈRES 1988

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

89-02664/

ÉTATS FINANCIERS ET STATISTIQUES FINANCIÈRES 1988

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

SOMMAIRE

POINTS SAILLANTS DE L'ANNÉE	3
ÉTATS FINANCIERS	4
STATISTIQUES FINANCIÈRES	12
Avoir des déposants	12
Rendement	13
Intérêt ou revenu annuel versé sur les dépôts moyens	13
Placements	
Ensemble des fonds	14
Fonds général	16
Fonds particuliers	18
Participation aux émissions d'obligations du secteur public québécois	
Participation aux nouvelles émissions d'obligations du gouvernement du Québec en 1988	20
Répartition entre les fonds des achats de nouvelles émissions d'obligations du gouvernement du Québec depuis 1966	20
Achats de nouvelles émissions d'obligations du secteur public québécois	21
Nombre d'émetteurs d'obligations du secteur public québécois	21
Investissements spécifiques	
Financements hypothécaires – montant initial de 5 M$ ou plus	22
Investissements canadiens en actions et en obligations d'entreprises par secteur d'activité	23
Investissements en actions et en obligations d'entreprises	24
Relevé des investissements immobiliers de la Caisse et de ses filiales	29
Rétrospective financière des dix dernières années	
Actif des fonds	30
Revenu net des déposants	30
Fonds confiés par les déposants	31
Statistiques administratives	32
Ensemble des placements	33
Ventilation de l'ensemble des placements	34
Placements du fonds général	35
Placements des fonds particuliers	36

POINTS SAILLANTS DE L'ANNÉE

	1988	1987
	(en millions de dollars)	
BIENS SOUS GESTION		
Total à la valeur comptable	**30 059**	27 459
Excédent de la valeur de réalisation des placements sur la valeur comptable	**1 739**	1 455
Total à la valeur de réalisation	**31 798**	28 914
COMPOSITION DES BIENS SOUS GESTION		
Placements		
Obligations	**16 249**	15 760
Actions et valeurs convertibles	**10 422**	9 187
Financements hypothécaires	**1 773**	1 699
Investissements immobiliers	**809**	598
Valeurs à court terme	**2 033**	1 173
Total des placements	**31 286**	28 417
Autres éléments d'actif	**512**	497
Total à la valeur de réalisation	**31 798**	28 914
AVOIR DES DÉPOSANTS		
Régie des rentes du Québec	**14 111**	13 500
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	**7 916**	6 883
Régie de l'assurance automobile du Québec	**4 459**	4 051
Commission de la santé et de la sécurité du travail	**2 716**	2 235
Commission de la construction du Québec	**2 362**	2 100
Autres déposants	**60**	30
Total de l'avoir des déposants	**31 624**	28 799
Éléments de passif	**174**	115
Total à la valeur de réalisation	**31 798**	28 914
REVENU NET DES DÉPOSANTS	**2 633**	2 868
EXCÉDENT DES RETRAITS DES DÉPOSANTS SUR LEURS DÉPÔTS	**92**	465
TAUX DE RENDEMENT EFFECTIF DE L'ENSEMBLE DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS	**10,5 %**	4,7 %

BILAN CUMULÉ

au 31 décembre 1988

	1988	1987
	(en millions de dollars)	
ACTIF		
Placements (notes 3 et 4)		
Obligations	**16 276**	15 627
Actions et valeurs convertibles	**8 777**	7 957
Financements hypothécaires	**1 803**	1 714
Investissements immobiliers (note 5)	**656**	491
Valeurs à court terme	**2 035**	1 173
	29 547	26 962
Revenus de placements courus et à recevoir	**490**	477
Autres éléments d'actif	**22**	20
	30 059	27 459
PASSIF		
Emprunts hypothécaires	**106**	70
Autres éléments de passif	**68**	45
	174	115
AVOIR DES DÉPOSANTS (note 6)		
Fonds général	**17 664**	16 774
Fonds particuliers	**12 221**	10 570
	29 885	27 344
	30 059	27 459

Pour le Conseil d'administration,
Jean Campeau
Claude Legault

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

J'ai vérifié le bilan cumulé des fonds de la Caisse de dépôt et placement du Québec au 31 décembre 1988 ainsi que l'état des résultats cumulés et l'état des variations de l'actif net cumulé de l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers cumulés présentent fidèlement la situation financière de ces fonds au 31 décembre 1988 ainsi que les résultats de leurs opérations et l'évolution de leur actif net de l'année terminée à cette date selon les conventions comptables énoncées à la note 2, appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

CONFORMITÉ DES ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS

L'article 47 de la Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec stipule que pour les fins du rapport annuel de la Caisse, tous les investissements sont inscrits au prix coûtant ou dans le cas des obligations et des immeubles, au prix coûtant amorti.

Les placements inscrits au bilan cumulé comprennent notamment les plus-values ou les moins-values résultant d'opérations interfonds effectuées au prix du marché à la date des transactions, tel que mentionné à la note 2.

Le vérificateur général du Québec,
Rhéal Chatelain, F.C.A.
Québec, le 24 février 1989

RÉSULTATS CUMULÉS

de l'année terminée le 31 décembre 1988

	1988	1987
	(en millions de dollars)	
REVENUS		
Revenus de placements		
Intérêts sur obligations	**1 679**	1 619
Dividendes, intérêts sur valeurs convertibles	**387**	277
Intérêts sur financements hypothécaires	**188**	169
Revenus d'investissements immobiliers	**36**	30
Intérêts sur valeurs à court terme – net	**211**	176
	2 501	2 271
Gains et pertes à la vente de placements		
Obligations	**42**	(98)
Actions et valeurs convertibles	**108**	703
Financements hypothécaires	**(2)**	—
Investissements immobiliers	**3**	7
Valeurs à court terme	**(3)**	1
	148	613
Autres revenus	**1**	1
	2 650	2 885
DÉPENSES		
Frais d'administration (note 7)	**17**	17
Revenu net des déposants	**2 633**	2 868
Intérêts sur dépôts à vue et à terme – net	**18**	16
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation	**2 615**	2 852

VARIATIONS DE L'ACTIF NET CUMULÉ

de l'année terminée le 31 décembre 1988

	1988	1987
	(en millions de dollars)	
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'ANNÉE	**27 344**	24 941
Revenu net des déposants	**2 633**	2 868
Excédent des retraits des déposants sur leurs dépôts	**(92)**	(465)
Augmentation de l'actif net de l'année*	**2 541**	2 403
ACTIF NET À LA FIN DE L'ANNÉE	**29 885**	27 344
*Augmentation de l'actif net de l'année		
Variation nette des placements		
Obligations	**679**	903
Actions et valeurs convertibles	**820**	1 415
Financements hypothécaires	**89**	247
Investissements immobiliers	**165**	37
Valeurs à court terme	**862**	(232)
	2 585	2 370
Variation nette des autres éléments d'actif et de passif	**(44)**	33
	2 541	2 403

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 décembre 1988

1 CONSTITUTION ET ACTIVITÉS

La Caisse de dépôt et placement du Québec, corporation au sens du Code civil, a été constituée par une loi spéciale (L.R.Q., chapitre C-2). Elle reçoit toutes les sommes qui lui sont confiées en vertu d'une loi spécifique.

FONDS GÉNÉRAL

Le fonds général est une caisse commune pouvant recevoir des dépôts à vue et à terme ainsi que des dépôts à participation. Les détenteurs de dépôts à participation se partageaient l'actif net du fonds général au 31 décembre dans les proportions suivantes :

	1988		1987	
	Nombre d'unités	**%**	Nombre d'unités	%
Régie des rentes du Québec	**16 983 163**	**76,0**	16 188 153	77,1
Régie de l'assurance automobile du Québec	**5 338 735**	**23,9**	4 779 102	22,8
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	**12 871**	**0,1**	12 871	0,1
	22 334 769	**100,0**	20 980 126	100,0

FONDS PARTICULIERS

Les fonds particuliers ont chacun un seul déposant qui y effectue exclusivement des dépôts à participation. Les différents fonds particuliers sont :

Fonds 301
À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics - niveau syndicable - administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 302
À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics - niveau non syndicable - administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 303
À l'usage des Régimes particuliers administrés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 304
À l'usage du Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 311
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec - participants actifs - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 312
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec - participants retraités - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 313
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec - contributions complémentaires - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 330
À l'usage de la Commission de la santé et de la sécurité du travail.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Tous les fonds peuvent souscrire des unités de participation dans des portefeuilles spécialisés qui constituent des caisses communes où sont regroupés des placements d'une même catégorie. Aux 31 décembre 1987 et 1988, seul un portefeuille spécialisé d'immeubles était opérationnel. L'avoir net et le revenu net de ce portefeuille au 31 décembre se partageaient comme suit :

	1988		1987	
	Nombre d'unités	**%**	Nombre d'unités	%
Fonds général	**341 222**	**55,2**	310 703	62,6
Fonds particulier 301	**126 718**	**20,5**	88 402	17,8
Fonds particulier 302	**26 639**	**4,3**	21 154	4,3
Fonds particulier 303	**976**	**0,2**	255	0,1
Fonds particulier 304	**792**	**0,1**	178	—
Fonds particulier 311	**45 427**	**7,4**	22 910	4,6
Fonds particulier 312	**12 028**	**1,9**	9 859	2,0
Fonds particulier 313	**2 436**	**0,4**	1 201	0,2
Fonds particulier 330	**61 660**	**10,0**	41 435	8,4
	617 898	**100,0**	496 097	100,0

2 CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers cumulés de la Caisse ont été préparés par la direction selon la méthode de la comptabilité d'exercice et les conventions comptables énoncées ci-dessous. Ces états comprennent des montants fondés sur les meilleurs jugements et estimations.

ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS

Les états financiers cumulés de la Caisse comprennent les comptes du fonds général et des fonds particuliers dont les états financiers sommaires sont présentés sous forme de renseignements supplémentaires. Ils comprennent également les comptes du portefeuille spécialisé d'immeubles. Le fonds général, les fonds particuliers et le portefeuille spécialisé d'immeubles font l'objet d'états financiers distincts vérifiés par le vérificateur général du Québec.

PLACEMENTS

Les placements en obligations, les financements hypothécaires, les immeubles ainsi que les valeurs à court terme sont comptabilisés au prix coûtant amorti. Les actions, les valeurs convertibles et les terrains sont comptabilisés au prix coûtant. Les opérations d'achat et de vente de placements entre les différents fonds de la Caisse sont cependant effectuées au prix du marché. Les placements détenus au 31 décembre provenant de ces opérations interfonds sont inscrits au bilan cumulé au prix du marché à la date de transaction.

COMPTABILISATION DES OPÉRATIONS

Les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées en date de règlement, sauf en ce qui concerne les actions et les valeurs convertibles, comptabilisées en date d'engagement depuis le 1er octobre 1988.

Pour l'année 1988, ce changement dans la comptabilisation des opérations reliées aux actions et aux valeurs convertibles n'a pas d'effet important sur les états financiers.

REVENUS DE DIVIDENDES

Les revenus de dividendes sont comptabilisés en date d'inscription au livre des actionnaires.

INTÉRÊTS SUR VALEURS À COURT TERME - NET

Ce poste comprend les intérêts gagnés sur les valeurs à court terme et les frais d'intérêt sur les emprunts.

IMMOBILISATIONS

Les achats de matériel et d'équipement sont imputés aux frais d'administration à l'exception des frais reliés à l'acquisition du matériel téléphonique, informatique et bureautique qui sont capitalisés depuis le 1er janvier 1984 et amortis selon leur durée de vie utile. Les frais d'aménagement des locaux et autres améliorations locatives sont amortis selon la durée du bail.

CONVERSION DES DEVISES ÉTRANGÈRES

Les éléments d'actif et de passif à court terme en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la date du bilan. Les placements à long terme sont convertis aux taux en vigueur aux dates des opérations respectives ou à la contre-valeur fixée par des contrats à terme. Les revenus sont convertis au taux moyen en vigueur durant les exercices.

Depuis le 1er janvier 1988, les gains et pertes de change sur les devises étrangères sont répartis entre les revenus d'intérêts sur obligations et ceux sur valeurs à court terme alors qu'auparavant ils étaient présentés seulement au poste d'intérêts sur valeurs à court terme.

FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration sont acquittés par le biais du fonds général et imputés aux divers fonds au prorata de la valeur de réalisation de l'actif pondéré de chacun.

3 PLACEMENTS - VALEUR DE RÉALISATION

	1988	1987
	(en millions de dollars)	
Obligations	**16 249**	15 760
Actions et valeurs convertibles	**10 422**	9 187
Financements hypothécaires	**1 773**	1 699
Investissements immobiliers	**809**	598
Valeurs à court terme	**2 033**	1 173
	31 286	28 417

4 PLACEMENTS - TITRES ÉTRANGERS

	1988		1987	
	(en millions de dollars)			
	Valeur comptable	**Valeur de réalisation**	Valeur comptable	Valeur de réalisation
Obligations	**1 442**	**1 431**	1 516	1 541
Actions	**1 366**	**1 429**	1 220	1 228
Valeurs à court terme	**388**	**387**	1	1
	3 196	**3 247**	2 737	2 770

La position de change relative aux placements en obligations et en valeurs à court terme est couverte par des contrats à terme dont la valeur nette à l'échéance s'élevait à 1 847 M$ au 31 décembre 1988 (1987, 1 579 M$).

5 INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS

	1988	1987
	(en millions de dollars)	
Terrains et bâtiments détenus directement par les fonds	**5**	8
Terrains et bâtiments détenus par le biais du portefeuille spécialisé d'immeubles*	**651**	483
	656	491

*Les fonds souscrivent des unités de participation au portefeuille et participent à l'avoir net et au revenu net de celui-ci proportionnellement au nombre d'unités détenues.

6 AVOIR DES DÉPOSANTS

Les dépôts à vue et à terme constituent une créance des déposants à l'égard de la Caisse et portent intérêt.

Les dépôts à participation sont exprimés en unités et chaque unité confère à son détenteur une participation proportionnelle à l'avoir net et au revenu net d'un fonds. À la clôture de l'exercice d'un fonds, le revenu net est attribué aux détenteurs de dépôts à participation. Au début de l'exercice qui suit, ce revenu net est versé aux comptes de dépôts à vue des déposants. À cet égard, l'exercice du fonds général, qui était auparavant de trois mois, a été modifié à un mois depuis le 1er janvier 1988; quant aux autres fonds, l'exercice demeure de trois mois.

	1988	1987
	(en millions de dollars)	
Créances envers les déposants		
Dépôts à vue	**105**	95
Intérêts sur dépôts à vue	**2**	1
Revenu net à verser	**472**	637
	579	733
Avoir des détenteurs de dépôts à participation		
Dépôts à participation		
Solde au début	**26 611**	24 259
Unités émises	**2 726**	2 564
Unités annulées	**(31)**	(212)
Solde à la fin	**29 306**	26 611
	29 885	27 344

7 FRAIS D'ADMINISTRATION

	1988	1987
	(en millions de dollars)	
Traitements et avantages sociaux	**10,4**	9,0
Services professionnels	**1,1**	2,0
Locaux et matériel	**3,1**	3,1
Amortissement des immobilisations	**0,7**	1,2
Autres	**2,2**	2,1
	17,5	17,4

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES
ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES FONDS

BILAN

au 31 décembre 1988

	FONDS GÉNÉRAL	
	1988	1987
ACTIF		
Placements		
Obligations	**10 599,3**	10 745,5
Actions et valeurs convertibles	**4 523,1**	4 131,5
Financements hypothécaires	**644,6**	647,0
Investissements immobiliers	**293,4**	259,7
Valeurs à court terme	**1 388,9**	736,5
Dépôts à vue au fonds général	**—**	—
	17 449,3	16 520,2
Revenus de placements courus et à recevoir	**300,1**	323,0
Autres éléments d'actif	**4,5**	4,0
	17 753,9	16 847,2
PASSIF		
Dépôts à vue	**190,1**	149,5
Revenus à verser aux déposants	**173,3**	406,0
Autres éléments de passif	**4,2**	18,3
	367,6	573,8
AVOIR DES DÉTENTEURS DE DÉPÔTS À PARTICIPATION	**17 386,3**	16 273,4
	17 753,9	16 847,2

RÉSULTATS

de l'année terminée le 31 décembre 1988

REVENUS		
Revenus de placements		
Intérêts sur obligations	**1 138,4**	1 124,7
Dividendes, intérêts sur valeurs convertibles	**200,9**	143,4
Intérêts sur financements hypothécaires	**65,9**	60,4
Revenus d'investissements immobiliers	**24,0**	18,2
Intérêts sur valeurs à court terme – net	**134,3**	118,9
Intérêts sur dépôts au fonds général	**—**	—
	1 563,5	1 465,6
Gains et pertes à la vente de placements	**62,9**	306,0
Autres revenus	**0,5**	0,5
Total des revenus	**1 626,9**	1 772,1
DÉPENSES		
Frais d'administration	**10,1**	10,3
Intérêts sur dépôts à vue et à terme – net	**24,6**	20,2
REVENU NET	**1 592,2**	1 741,6

VALEUR DE RÉALISATION DES PLACEMENTS

au 31 décembre 1988

Obligations	**10 546,0**	10 792,6
Actions et valeurs convertibles	**5 453,3**	4 820,9
Financements hypothécaires	**632,5**	632,4
Investissements immobiliers	**416,4**	355,2
Valeurs à court terme	**1 387,6**	736,8
Dépôts à vue au fonds général	**—**	—
	18 435,8	17 337,9

FONDS PARTICULIERS									
301	302	303	304	311	312	313	330	Total 1988	1987
(en millions de dollars)									
2 775,6	645,8	14,1	10,1	448,9	167,9	34,0	1 524,8	**5 621,2**	4 828,9
2 341,1	475,3	9,2	6,6	437,6	147,7	14,1	782,2	**4 213,8**	3 811,2
313,0	67,1	3,1	1,7	500,8	164,5	28,1	119,9	**1 198,2**	1 120,4
132,8	27,6	1,1	0,9	48,7	14,1	2,6	64,8	**292,6**	189,7
277,8	85,8	1,2	1,1	148,9	36,5	22,5	71,2	**645,0**	433,6
37,4	—	1,6	1,0	14,9	2,0	2,2	2,5	**61,6**	31,7
5 877,7	1 301,6	30,3	21,4	1 599,8	532,7	103,5	2 565,4	**12 032,4**	10 415,5
96,5	22,5	0,5	0,4	20,0	7,3	1,3	47,4	**195,9**	163,4
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
5 974,2	1 324,1	30,8	21,8	1 619,8	540,0	104,8	2 612,8	**12 228,3**	10 578,9
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
144,0	33,5	0,8	0,5	43,8	13,8	2,3	62,3	**301,0**	232,6
1,4	2,1	—	—	0,9	0,4	0,1	2,5	**7,4**	8,9
145,4	35,6	0,8	0,5	44,7	14,2	2,4	64,8	**308,4**	241,5
5 828,8	1 288,5	30,0	21,3	1 575,1	525,8	102,4	2 548,0	**11 919,9**	10 337,4
5 974,2	1 324,1	30,8	21,8	1 619,8	540,0	104,8	2 612,8	**12 228,3**	10 578,9
282,7	63,8	1,6	1,2	40,3	16,8	2,2	125,1	**533,7**	493,1
104,0	20,4	0,4	0,3	19,7	6,7	0,5	33,6	**185,6**	133,5
32,5	6,6	0,2	0,1	51,9	18,6	2,9	12,9	**125,7**	112,6
8,1	1,8	0,1	—	2,7	0,8	0,1	3,9	**17,5**	10,3
25,9	10,0	0,2	0,1	15,5	3,0	1,8	20,6	**77,1**	57,5
2,1	0,7	—	—	0,9	0,3	0,2	0,6	**4,8**	4,0
455,3	103,3	2,5	1,7	131,0	46,2	7,7	196,7	**944,4**	811,0
47,0	9,8	0,4	(0,3)	6,5	6,4	(0,2)	15,3	**84,9**	306,4
0,3	0,1	—	—	0,2	—	—	—	**0,6**	0,7
502,6	113,2	2,9	1,4	137,7	52,6	7,5	212,0	**1 029,9**	1 118,1
3,7	0,8	—	—	1,1	0,4	—	1,4	**7,4**	7,1
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
498,9	112,4	2,9	1,4	136,6	52,2	7,5	210,6	**1 022,5**	1 111,0
2 799,1	650,1	14,3	10,4	450,4	166,8	34,3	1 521,3	**5 646,7**	4 914,2
2 770,8	548,4	9,6	6,7	514,2	170,8	14,2	884,4	**4 919,1**	4 345,1
307,2	66,1	3,1	1,7	492,4	164,5	27,8	117,9	**1 180,7**	1 119,7
151,8	31,9	1,2	1,0	54,4	15,6	2,9	73,8	**332,6**	208,8
277,4	85,7	1,2	1,1	148,8	36,5	22,4	71,1	**644,2**	433,9
37,4	—	1,6	1,0	14,9	2,0	2,2	2,5	**61,6**	31,7
6 343,7	1 382,2	31,0	21,9	1 675,1	556,2	103,8	2 671,0	**12 784,9**	11 053,4

1 AVOIR DES DÉPOSANTS

au 31 décembre 1988
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

DÉPOSANTS	Dépôts à participation			Dépôts à vue et à terme (net)	Intérêts et revenus courus	Avoir des déposants		Variation nette en 1988
	Fonds général	Fonds particuliers	Somme partielle			Montant	%	
Régie des rentes du Québec	13 970,5	—	13 970,5	9,8	130,2	14 110,5	44,62	610,7
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances								
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics								
Niveau syndicable	—	6 294,8	6 294,8	18,8	144,1	6 457,7	20,42	889,7
Niveau non syndicable	—	1 369,2	1 369,2	1,1	33,7	1 404,0	4,44	137,3
Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités	—	21,7	21,7	0,1	0,5	22,3	0,07	2,7
Régimes particuliers	—	30,7	30,7	—	0,8	31,5	0,09	2,8
Régie de l'assurance automobile du Québec	4 391,7	—	4 391,7	25,8	41,3	4 458,8	14,10	407,9
Commission de la santé et de la sécurité du travail	—	2 653,5	2 653,5	0,3	62,3	2 716,1	8,59	480,3
Commission de la construction du Québec								
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec								
Compte – participants actifs	—	1 650,5	1 650,5	—	43,8	1 694,3	5,36	208,3
Compte – participants retraités	—	549,3	549,3	—	13,8	563,1	1,78	25,6
Compte – contributions complémentaires	—	102,7	102,7	—	2,3	105,0	0,34	28,7
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	10,6	—	10,6	0,3	0,1	11,0	0,03	0,3
Régie des marchés agricoles du Québec	—	—	—	1,7	—	1,7	0,01	0,2
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	—	—	—	20,3	0,1	20,4	0,06	9,8
Régie des assurances agricoles du Québec	—	—	—	26,8	0,4	27,2	0,09	20,1
	18 372,8	**12 672,4**	**31 045,2**	**105,0**	**473,4**	**31 623,6**	**100,00**	**2 824,4**
1987	17 091,1	10 975,3	28 066,4	94,4	638,4	28 799,2	—	—
1986	16 975,4	10 290,9	27 266,3	38,3	643,6	27 948,2	—	—
1985[1]	15 327,4	9 076,6	24 404,0	76,3	608,1	25 088,4	—	—
1984	12 579,1	7 433,0	20 012,1	170,4	523,1	20 705,6	—	—

[1]Le 31 décembre 1985, les dépôts à participation des déposants au fonds général ont augmenté de 797 millions de dollars à la suite de la distribution de la réserve générale accumulée à cette date.

2 RENDEMENT

(valeur de réalisation – en pourcentage)

	1988	Taux composé annuel moyen pour la période 1985-1988	1982-1988
Taux de rendement effectif			
Ensemble de l'avoir des déposants	**10,5**	13,1	16,0
Taux de rendement pondéré par le temps			
Actif financier			
Obligations	**10,3**	13,2	17,5
Financements hypothécaires	**10,2**	12,1	14,8
Actions canadiennes	**10,4**	12,7	13,2
Actions étrangères	**9,2**	22,5	s.o.
Investissements immobiliers	**14,9**	14,6	s.o.
Valeurs à court terme	**9,7**	s.o.	s.o.

3 INTÉRÊT OU REVENU ANNUEL VERSÉ SUR LES DÉPÔTS MOYENS

(taux en pourcentage)

CATÉGORIES DE DÉPÔTS	1988	1987
Dépôts à vue[1]	**9,764**	8,316
Dépôts à terme[1]	**10,366**	8,586
Dépôts à participation[2]		
Fonds général	**9,270**	10,926
Fonds particuliers		
301	**9,048**	11,831
302	**9,000**	11,568
303	**9,947**	12,766
304	**7,136**	9,188
311	**9,163**	10,641
312	**9,969**	11,264
313	**8,854**	9,455
330	**9,155**	11,022

[1]Le fonds général reçoit les dépôts à vue et à terme des déposants et leur verse des intérêts sur ces dépôts. Le taux indiqué est le taux moyen versé au cours de l'année.

[2]Le revenu produit par les placements des différents fonds de la Caisse est versé ou attribué aux déposants détenteurs de dépôts à participation; le taux indiqué est le taux annuel moyen. Ce taux représente uniquement le revenu comptabilisé au cours de l'année sur les investissements des déposants; il ne tient pas compte des variations de la valeur de réalisation des investissements. Aux fins de ce calcul, les dépôts à participation sont pris à leur valeur comptable. Ce taux se distingue du taux de rendement effectif qui se compose à la fois du revenu et de la variation de la valeur de réalisation des placements.

4 ENSEMBLE DES FONDS

Relevé des placements au 31 décembre 1988
(en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable			Valeur de réalisation	Variation nette en 1988 (valeur comptable)
			Fonds général	Fonds particuliers	Total		
	Obligations						
	Émises par un gouvernement						
27,76	Gouvernement du Québec	8 596,2	5 613,5	2 553,7	8 167,2	8 204,9	(224,8)
5,90	Gouvernement du Canada	1 717,8	984,7	750,5	1 735,2	1 718,0	587,3
4,54	Gouvernement des États-Unis	1 380,1	929,9	406,3	1 336,2	1 326,1	(95,1)
0,15	Autres gouvernements	45,8	25,7	19,7	45,4	44,0	35,6
38,35		11 739,9	7 553,8	3 730,2	11 284,0	11 293,0	303,0
	Garanties par un gouvernement						
	Gouvernement du Québec						
7,57	Hydro-Québec	2 317,9	1 497,9	728,2	2 226,1	2 199,3	126,7
0,69	Autres	201,8	146,9	55,6	202,5	198,3	22,2
0,47	Gouvernement du Canada	140,0	79,4	59,0	138,4	136,3	50,5
0,21	Autres gouvernements	62,6	33,3	28,5	61,8	60,6	32,9
8,94		2 722,3	1 757,5	871,3	2 628,8	2 594,5	232,3
	Garanties par octroi						
0,92	Cegeps	271,0	141,0	129,0	270,0	266,7	8,6
1,16	Hôpitaux	340,3	144,2	195,9	340,1	341,7	43,8
0,45	Universités et écoles affiliées	134,6	62,3	69,7	132,0	132,5	6,3
0,03	Centres de services sociaux	8,3	8,3	—	8,3	8,3	(1,4)
1,49	Commissions scolaires	437,7	206,3	233,5	439,8	457,8	64,2
0,07	Autres	22,8	13,6	8,4	22,0	22,2	13,1
4,12		1 214,7	575,7	636,5	1 212,2	1 229,2	134,6
	Municipales et scolaires						
2,21	Municipalités et organismes municipaux	658,8	413,0	237,3	650,3	646,1	65,1
0,48	Commissions scolaires	141,3	83,1	57,4	140,5	138,5	(24,5)
2,69		800,1	496,1	294,7	790,8	784,6	40,6
1,04	Entreprises	299,8	216,2	88,5	304,7	291,4	(64,4)
55,14		**16 776,8**	**10 599,3**	**5 621,2**	**16 220,5**	**16 192,7**	**646,1**

	Financements hypothécaires						
	Résidentiel						
2,10	Hypothèques assurées	—	288,5	328,7	617,2	603,6	(73,9)
1,06	Hypothèques ordinaires	—	58,5	255,1	313,6	308,4	0,2
3,16		—	347,0	583,8	930,8	912,0	(73,7)
2,40	Commercial	—	254,9	451,6	706,5	697,9	52,6
0,66	Industriel	—	42,7	150,2	192,9	190,7	88,1
0,04	Autres	—	—	12,6	12,6	12,6	8,5
6,26		—	**644,6**	**1 198,2**	**1 842,8**	**1 813,2**	**75,5**
61,40		—	**11 243,9**	**6 819,4**	**18 063,3**	**18 005,9**	**721,6**
	Actions et valeurs convertibles						
	Titres canadiens						
2,75	Mines et métaux	—	420,2	388,7	808,9	889,6	(125,6)
1,58	Métaux précieux	—	230,6	233,7	464,3	474,1	221,6
1,99	Pétrole et gaz naturel	—	285,7	298,9	584,6	599,5	47,1
1,19	Papiers et produits forestiers	—	173,3	175,6	348,9	405,9	11,1
2,01	Produits de consommation	—	291,0	299,6	590,6	819,1	51,4
2,66	Production industrielle	—	394,4	389,0	783,4	928,9	184,9
0,13	Immeubles et construction	—	19,7	19,3	39,0	41,1	17,1
0,48	Transport	—	69,1	72,6	141,7	165,7	47,8
0,44	Pipelines	—	63,9	64,7	128,6	131,9	(42,6)
3,07	Services publics	—	448,3	455,2	903,5	968,9	108,3
1,30	Communications	—	163,3	217,4	380,7	624,0	62,7
1,90	Distribution et services	—	277,0	282,7	559,7	736,1	208,1
4,32	Services financiers	—	645,5	626,4	1 271,9	1 652,7	2,6
1,24	Sociétés de gestion	—	180,5	184,4	364,9	505,7	(146,4)
25,06		—	3 662,5	3 708,2	7 370,7	8 943,2	648,1
4,64	Titres étrangers	—	860,6	505,6	1 366,2	1 429,2	146,0
29,70		—	**4 523,1**	**4 213,8**	**8 736,9**	**10 372,4**	**794,1**
	Investissements immobiliers						
1,97	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	—	288,1	290,8	578,9	739,7	137,0
0,02	Terrains, bâtiments, propriétés pétrolières et gazières	—	5,3	1,8	7,1	9,3	(0,5)
1,99		—	**293,4**	**292,6**	**586,0**	**749,0**	**136,5**
31,69		—	**4 816,5**	**4 506,4**	**9 322,9**	**11 121,4**	**930,6**
93,09	**Total des placements à long terme**	—	**16 060,4**	**11 325,8**	**27 386,2**	**29 127,3**	**1 652,2**
6,70	**Valeurs à court terme**	**2 065,7**	**1 327,3**	**645,0**	**1 972,3**	**1 970,2**	**833,9**
0,21	**Dépôts au fonds général – net**	—	—	**59,9**	**59,9**	**59,9**	**28,3**
100,00	**Total[1]**	—	**17 387,7**	**12 030,7**	**29 418,4**	**31 157,4**	**2 514,4**

[1]Le total des placements du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

5 FONDS GÉNÉRAL

Relevé des placements au 31 décembre 1988
(en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur de réalisation	Rendement[1] comptable %	Variation nette en 1988 (valeur comptable)
	Obligations					
	Émises par un gouvernement					
32,28	Gouvernement du Québec	5 928,3	5 613,5	5 634,0	11,23	(491,6)
5,66	Gouvernement du Canada	980,8	984,7	977,9	10,09	310,4
5,35	Gouvernement des États-Unis	948,8	929,9	922,6	9,04	(41,2)
0,15	Autres gouvernements	25,7	25,7	24,9	9,52	15,9
43,44		7 883,6	7 553,8	7 559,4	10,80	(206,5)
	Garanties par un gouvernement					
	Gouvernement du Québec					
8,62	Hydro-Québec	1 565,3	1 497,9	1 461,0	10,33	1,0
0,84	Autres	146,4	146,9	143,8	9,90	10,0
0,46	Gouvernement du Canada	80,2	79,4	78,5	10,29	32,3
0,19	Autres gouvernements	33,6	33,3	32,6	10,02	17,6
10,11		1 825,5	1 757,5	1 715,9	10,28	60,9
	Garanties par octroi					
0,81	Cegeps	141,5	141,0	137,0	10,27	3,2
0,83	Hôpitaux	144,4	144,2	141,5	10,68	6,0
0,36	Universités et écoles affiliées	63,1	62,3	62,0	11,06	(0,5)
0,05	Centres de services sociaux	8,3	8,3	8,3	11,23	(0,6)
1,18	Commissions scolaires	204,9	206,3	214,9	11,71	10,2
0,08	Autres	14,2	13,6	13,5	10,78	8,4
3,31		576,4	575,7	577,2	11,00	26,7
	Municipales et scolaires					
2,38	Municipalités et organismes municipaux	417,7	413,0	407,3	10,77	25,6
0,48	Commissions scolaires	84,1	83,1	81,0	10,18	(19,3)
2,86		501,8	496,1	488,3	10,67	6,3
1,24	Entreprises	211,0	216,2	205,2	10,78	(33,6)
60,96		**10 998,3**	**10 599,3**	**10 546,0**	**10,72**	**(146,2)**

	Financements hypothécaires					
	Résidentiel					
1,66	Hypothèques assurées	—	288,5	281,3	10,67	(25,2)
0,34	Hypothèques ordinaires	—	58,5	57,1	10,73	1,3
2,00		—	347,0	338,4	10,68	(23,9)
1,46	Commercial	—	254,9	252,4	11,06	(4,2)
0,25	Industriel	—	42,7	41,7	10,79	25,7
3,71		**—**	**644,6**	**632,5**	**10,84**	**(2,4)**
64,67		**—**	**11 243,9**	**11 178,5**	**10,73**	**(148,6)**
	Actions et valeurs convertibles					
	Titres canadiens					
2,41	Mines et métaux	—	420,2	464,8	8,57	(72,7)
1,33	Métaux précieux	—	230,6	234,7	0,41	102,4
1,64	Pétrole et gaz naturel	—	285,7	298,6	1,05	23,7
1,00	Papiers et produits forestiers	—	173,3	207,2	1,58	0,9
1,67	Produits de consommation	—	291,0	406,8	1,10	30,1
2,27	Production industrielle	—	394,4	476,6	1,07	86,3
0,11	Immeubles et construction	—	19,7	20,6	0,81	7,8
0,40	Transport	—	69,1	82,0	0,53	22,2
0,37	Pipelines	—	63,9	65,3	1,17	(22,8)
2,58	Services publics	—	448,3	481,6	1,81	51,9
0,94	Communications	—	163,3	330,6	0,96	32,0
1,59	Distribution et services	—	277,0	396,5	0,76	104,4
3,71	Services financiers	—	645,5	827,6	1,57	(3,0)
1,04	Sociétés de gestion	—	180,5	262,0	1,65	(73,4)
21,06		—	3 662,5	4 554,9	2,08	289,8
4,95	Titres étrangers	—	860,6	898,4	0,45	101,8
26,01		**—**	**4 523,1**	**5 453,3**	**1,77**	**391,6**
	Investissements immobiliers					
1,66	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	—	288,1	408,5	9,32	34,3
0,03	Terrains, bâtiments, propriétés pétrolières et gazières	—	5,3	7,9	7,60	(0,5)
1,69		**—**	**293,4**	**416,4**	**9,29**	**33,8**
27,70		**—**	**4 816,5**	**5 869,7**	**1,66**	**425,4**
92,37	**Total des placements à long terme**	**—**	**16 060,4**	**17 048,2**	**8,01**	**276,8**
7,63	**Valeurs à court terme**	**1 408,0**	**1 327,3**	**1 326,0**	**11,11**	**622,4**
100,00	**Total[2]**	**—**	**17 387,7**	**18 374,2**	**8,25**	**899,2**

[1]Le rendement comptable est exprimé en moyenne pondérée; il ne tient pas compte des gains et des pertes à la réalisation de placements.

[2]L'actif du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

6 FONDS PARTICULIERS

Relevé des placements au 31 décembre 1988
(en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur de réalisation	Rendement[1] comptable %	Variation nette en 1988 (valeur comptable)
	Obligations					
	Émises par un gouvernement					
21,22	Gouvernement du Québec	2 667,9	2 553,7	2 570,9	11,21	266,8
6,24	Gouvernement du Canada	737,0	750,5	740,1	9,97	276,9
3,38	Gouvernement des États-Unis	431,3	406,3	403,5	9,03	(53,9)
0,16	Autres gouvernements	20,1	19,7	19,1	9,41	19,7
31,00		3 856,3	3 730,2	3 733,6	10,71	509,5
	Garanties par un gouvernement					
	Gouvernement du Québec					
6,05	Hydro-Québec	752,6	728,2	738,3	11,14	125,7
0,46	Autres	55,4	55,6	54,5	9,87	12,2
0,49	Gouvernement du Canada	59,8	59,0	57,8	9,96	18,2
0,24	Autres gouvernements	29,0	28,5	28,0	10,14	15,3
7,24		896,8	871,3	878,6	10,95	171,4
	Garanties par octroi					
1,07	Cegeps	129,5	129,0	129,7	11,05	5,4
1,63	Hôpitaux	195,9	195,9	200,2	11,64	37,8
0,58	Universités et écoles affiliées	71,5	69,7	70,5	12,60	6,8
—	Centres de services sociaux	—	—	—	—	(0,8)
1,94	Commissions scolaires	232,8	233,5	242,9	11,63	54,0
0,07	Autres	8,6	8,4	8,7	11,50	4,7
5,29		638,3	636,5	652,0	11,62	107,9
	Municipales et scolaires					
1,97	Municipalités et organismes municipaux	241,1	237,3	238,8	11,25	39,5
0,48	Commissions scolaires	57,2	57,4	57,5	10,82	(5,2)
2,45		298,3	294,7	296,3	11,17	34,3
0,74	Entreprises	88,8	88,5	86,2	11,20	(30,8)
46,72		**5 778,5**	**5 621,2**	**5 646,7**	**10,88**	**792,3**

	Financements hypothécaires					
	Résidentiel					
2,73	Hypothèques assurées	—	328,7	322,3	11,08	(48,7)
2,12	Hypothèques ordinaires	—	255,1	251,3	11,21	(1,1)
4,85		—	583,8	573,6	11,14	(49,8)
3,75	Commercial	—	451,6	445,5	11,41	56,8
1,25	Industriel	—	150,2	149,0	11,41	62,4
0,11	Autres	—	12,6	12,6	9,25	8,5
9,96		—	**1 198,2**	**1 180,7**	**11,25**	**77,9**
56,68		—	**6 819,4**	**6 827,4**	**10,95**	**870,2**
	Actions et valeurs convertibles					
	Titres canadiens					
3,23	Mines et métaux	—	388,7	424,8	9,46	(52,9)
1,94	Métaux précieux	—	233,7	239,4	0,41	119,2
2,49	Pétrole et gaz naturel	—	298,9	300,9	1,00	23,4
1,46	Papiers et produits forestiers	—	175,6	198,7	1,52	10,2
2,49	Produits de consommation	—	299,6	412,3	1,08	21,3
3,23	Production industrielle	—	389,0	452,3	1,04	98,6
0,16	Immeubles et construction	—	19,3	20,5	0,84	9,3
0,60	Transport	—	72,6	83,7	0,52	25,6
0,54	Pipelines	—	64,7	66,6	1,18	(19,8)
3,79	Services publics	—	455,2	487,3	1,80	56,4
1,81	Communications	—	217,4	293,4	0,73	30,7
2,35	Distribution et services	—	282,7	339,6	0,65	103,7
5,21	Services financiers	—	626,4	825,1	1,61	5,6
1,53	Sociétés de gestion	—	184,4	243,7	1,42	(73,0)
30,83		—	3 708,2	4 388,3	2,06	358,3
4,20	Titres étrangers	—	505,6	530,8	0,46	44,2
35,03		—	**4 213,8**	**4 919,1**	**1,87**	**402,5**
	Investissements immobiliers					
2,42	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	—	290,8	331,2	7,87	102,7
0,01	Terrains, bâtiments, propriétés pétrolières et gazières	—	1,8	1,4	—	—
2,43		—	**292,6**	**332,6**	**7,82**	**102,7**
37,46		—	**4 506,4**	**5 251,7**	**1,75**	**505,2**
94,14	**Total des placements à long terme**	—	**11 325,8**	**12 079,1**	**7,29**	**1 375,4**
5,36	**Valeurs à court terme**	**657,7**	**645,0**	**644,2**	**10,44**	**211,5**
0,50	**Dépôts au fonds général – net**	—	**59,9**	**59,9**	**10,70**	**28,3**
100,00	**Total**	—	**12 030,7**	**12 783,2**	**7,47**	**1 615,2**

[1]Le rendement comptable est exprimé en moyenne pondérée; il ne tient pas compte des gains et des pertes à la réalisation de placements.

7 PARTICIPATION AUX NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC EN 1988

(en millions de dollars)

Date de l'offre	Valeur nominale	Date d'échéance	Taux nominal %	Rendement à l'échéance %	Prix à l'unité	Achats par la Caisse
16 mars	150	7 avril 1998	10,25	10,036	101,330	150
8 juin	75	7 avril 1998	10,25	10,504	98,437	75
8 juin	75	1er avril 2009	11,00	11,011	99,875	75
8 juin	450	7 avril 1998	10,25	10,490	98,500	75
4 octobre	50	7 avril 1998	10,25	10,675	97,500	50
4 octobre	100	1er avril 2009	11,00	10,962	100,290	100
30 novembre	450	7 avril 1998	10,25	10,675	97,500	100
5 décembre	25	1er avril 2009	11,00	10,857	101,125	25
						650

8 RÉPARTITION ENTRE LES FONDS DES ACHATS DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC DEPUIS 1966

(valeur nominale – en millions de dollars)

	Fonds général	Fonds particuliers[1]	Total
1966-1983	5 409,6	1 367,6	6 777,2
1984	464,0	398,0	862,0
1985	703,0	263,0	966,0
1986	526,6	298,4	825,0
1987	556,7	343,3	900,0
1988	**344,1**	**305,9**	**650,0**
	[illegible]4,0	**2 976,2**	**10 980,2**

[1]Avant le 1er janvier 1983, le total des placements des fonds particuliers comprenait les placements [illegible]onds spécialisés et particulier.

9 ACHATS DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS

(valeur nominale – en millions de dollars)

	Garanties par le gouvernement Sociétés d'État	Municipalités et organismes municipaux	Garanties par octroi Secteur de l'éducation	Garanties par octroi Secteur des affaires sociales	Total
1984	150,0	15,5	212,1	40,6	418,2
1985	150,0	37,4	236,9	36,5	460,8
1986	133,9	36,1	120,3	66,0	356,3
1987	100,0	12,0	60,1	100,1	272,2
1988	**275,0**	**123,1**	**67,8**	**27,6**	**493,5**

10 NOMBRE D'ÉMETTEURS D'OBLIGATIONS DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS

ÉMETTEURS	**1988**	1987	1986	1985
Cegeps	**42**	43	41	42
Hôpitaux	**57**	64	67	62
Universités et écoles affiliées	**9**	9	9	9
Centres de services sociaux	**9**	10	10	10
Commissions scolaires	**167**	166	168	157
Municipalités et organismes municipaux	**272**	287	314	316

11 FINANCEMENTS HYPOTHÉCAIRES – MONTANT INITIAL DE 5 M$ OU PLUS

au 31 décembre 1988

ENTREPRISES OU ORGANISMES	Adresse	Lieu	Montant initial[1]	Année
Alexis Nihon (Québec) Inc.	1500, rue Atwater	Westmount	35,0	1986
Aménagement Westcliff Ltée	861, rue Principale	Granby	12,7	1981
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100, boulevard Portland	Sherbrooke	15,0	1974
Centre Commercial Côte des Neiges Inc.	6600, chemin de la Côte-des-Neiges	Montréal	14,8	1983
Centre Commercial Manicouagan Ltée	600, boulevard Laflèche	Hauterive	5,4	1975
Centre Commercial Place du Royaume (Chicoutimi) Inc.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	27,5	1987
Centre Commercial Terrebonne Ltée	1185, boulevard Moody	Terrebonne	20,0	1986
Centre Commercial Victoriaville Ltée	475, boulevard Jutras Est	Victoriaville	7,7	1977
Complexe Pointe-Claire Inc.	Boulevard Brunswick	Pointe-Claire	20,0	1988
Corporation Cadillac Fairview Ltée, La	Avenue McGill College	Montréal	45,0	1986
Corporation Financière Alliance-L'Industrielle, La	680, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	10,0	1977
Corporation Swissvest	3500, chemin de la Côte-Vertu	Saint-Laurent	5,2	1988
D.W.S. Hines Holdings Limited et Louis Dreyfus Canada Ltd.	1801, avenue McGill College	Montréal	26,0	1987
Développements Pasteur Inc.	1000, route de l'Église	Sainte-Foy	6,1	1975
Doneuil Ltée	325, rue de l'Église	Donnacona	5,2	1988
Épiciers Unis Métro-Richelieu Inc.	11011, boulevard Maurice-Duplessis	Montréal	18,0	1983
Galeries du Cap Ltée, Les	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine	8,2	1986
Groupe Ro-Na Inc., Le	1250, rue Nobel	Boucherville	9,0	1987
Immeubles Centroshop Inc., Les	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	5,8	1974
Immeubles Centroshop Inc., Les	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	9,1	1988
Immeubles Laberge Enr., Les	9820, boulevard Gouin	Pierrefonds	6,8	1985
Ivanhoe Inc. et Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	23,5	1978
Ivanhoe Inc. et Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	34,7	1987
La Laurentienne Mutuelle d'Assurance et Cadim (1983) Inc.	500, avenue Grande-Allée Est	Québec	25,0	1985
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	15,0	1979
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	9,5	1986
Mutuelle des Fonctionnaires du Québec, La	425, boulevard de Maisonneuve Ouest	Montréal	11,5	1988
Mutuelle des Fonctionnaires du Québec, La	625, rue Saint-Amable	Québec	6,3	1988
Placements Jonsag Inc.	2675, boulevard du Royaume	Jonquière	5,4	1981
Premium Hotels Ltd. Partnership	395, rue de la Couronne	Québec	6,7	1981
Progressive Holding Inc.	183, boulevard Hymus	Pointe-Claire	5,0	1976
Promenades de la Cathédrale Inc., Les	Rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal	26,3	1987
Société en commandite, Les Appartements d'Assigny	110, rue de la Barre	Longueuil	10,5	1986
Société en commandite, Les Galeries d'Alma	1055, rue du Pont Sud	Alma	5,2	1987
Société en commandite, Les Résidences du Carrefour	2775 et 2835, rue du Manoir	Sherbrooke	8,7	1987
Société en commandite 2631-8030 Québec et S.I.T.Q.	6969, route Transcanadienne	Saint-Laurent	8,0	1988
Société Immobilière J.Y. Dupont Inc.	710, rue Bouvier	Québec	5,2	1986
Société municipale d'habitation de Montréal	425, rue Sherbrooke Est	Montréal	6,1	1981
Trilea Shopping Centres Ltd.	1600, boulevard Le Corbusier	Laval	13,5	1988
139853 Canada Inc.	450, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	12,5	1986
150175 Canada Inc.	940 et 950, boulevard Saint-Jean et 315 et 317, boulevard Brunswick	Pointe-Claire	8,5	1988
150467 Canada Inc.	101, place Charles-Lemoyne	Longueuil	17,0	1987

[1]Ce montant représente la somme maximale déboursée au 31 décembre 1988.

12 INVESTISSEMENTS CANADIENS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

au 31 décembre 1988
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

SECTEURS D'ACTIVITÉ	Actions et valeurs convertibles	Obligations	Total	%
Mines et métaux	889,6	2,1	891,7	9,6
Métaux précieux	474,1	—	474,1	5,1
Pétrole et gaz naturel	599,5	—	599,5	6,5
Papiers et produits forestiers	405,9	16,3	422,2	4,6
Produits de consommation	819,1	22,1	841,2	9,1
Production industrielle	928,9	12,7	941,6	10,2
Immeubles et construction	41,1	11,2	52,3	0,6
Transport	165,7	0,7	166,4	1,8
Pipelines	131,9	4,7	136,6	1,5
Services publics	968,9	36,3	1 005,2	10,9
Communications	624,0	7,3	631,3	6,8
Distribution et services	736,1	10,5	746,6	8,1
Services financiers	1 652,7	166,9	1 819,6	19,7
Sociétés de gestion	505,7	0,6	506,3	5,5
	8 943,2	**291,4**	**9 234,6**	**100,0**

13 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES

au 31 décembre 1988
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

ENTREPRISES	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Abitibi-Price Inc.		1 002 941	19,3				19,3
Alberta Energy Company Ltd.		303 485	4,8	0,6			5,4
Alcan Aluminium Limitée		7 484 222	291,9				291,9
Altamira Capital Corporation	ordinaires	23 740	0,7			0,7	
	privilégiées	919 500	9,2			9,2	9,9
American Barrick, Société extractive		2 264 910	44,4				44,4
Amstrad		1 350 000	5,2				5,2
Artopex International Inc.[1]		1 018 954	5,4				5,4
Atlantic Richfield Company		57 300	5,5				5,5
Auberges des Gouverneurs Inc.[1]	ordinaires	1 417 654	5,7			5,7	
	actions de participation	2 206 889	8,8			8,8	14,5
Avcorp Inc., Industries		198 000	0,6	7,6			8,2
BCE Inc.[2]		17 533 372	653,1		1,0		654,1
BCE Mobile Inc., Radiocommunication		511 386	10,6				10,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce		6 376 932	157,8		5,0		162,8
Banque de Montréal		4 105 517	115,0				115,0
Banque de Montréal, Société d'hypothèques					12,3		12,3
Banque de Nouvelle-Écosse, La		9 816 353	143,6		4,9		148,5
Banque de Nouvelle-Écosse, Société d'hypothèques					12,1		12,1
Banque Laurentienne du Canada		475 708	5,7		6,7		12,4
Banque Nationale de Paris					9,8		9,8
Banque Nationale du Canada		8 140 685	93,6				93,6
Banque Nationale, Société d'hypothèques					10,0		10,0
Banque Royale du Canada, La		6 834 289	258,0	16,3	14,0		288,3
Banque Royale, Société d'hypothèques					27,2		27,2
Banque Toronto-Dominion, La		11 299 628	402,5				402,5
Baton Broadcasting Incorporated		517 100	7,1				7,1
Bayer AG		26 630	5,5				5,5
Bell Canada					15,1		15,1
Boeing Company		76 000	5,5				5,5
Bois Franc Royal Ltée[1]		1 891 508	3,2				3,2
Bow Valley Industries Ltd.[2]	ordinaires	3 777 372	48,2			48,2	
	privilégiées	208 900	5,9			5,9	54,1
Bramalea Limited		370 600	9,8				9,8
Brascade Inc., Placements	ordinaires	63 000	8,8			8,8	
	privilégiées A,B,C,D	223 500	127,2			127,2	136,0
Brascade Inc., Ressources		1 379 311	29,6				29,6
Brascan Limited	classe A	1 548 929	41,8				41,8
British Columbia Telephone Company		1 402 383	39,4		1,9		41,3
CAE Industries Ltd.[1]		10 655 985	106,6				106,6

CB Pak Inc.		310 075	5,7			5,7
CFCL Acquisition Corporation		136 925	15,5		55,8	71,3
Cable and Wireless, P.L.C.		715 000	5,8			5,8
Caisse Centrale Desjardins du Québec, La					10,5	10,5
Campeau Corporation					9,8	9,8
Canada Northwest Energy Limited		97 013	0,8	7,3		8,1
Canada Packers Inc.		649 582	10,0			10,0
Canadian Occidental Petroleum Ltd.		1 660 891	27,0			27,0
Canadian Tire Limitée, La Société		6 260 874	105,7			105,7
Canadian Utilities Limited		475 325	9,2		3,9	13,1
Canadien Pacifique Limitée[2]		15 926 908	350,4			350,4
Canam Manac Inc., Le Groupe[1]				14,2	14,2	
	ordinaires	3 120 000	19,5		19,5	
	bons de souscription	200 000	0,2		0,2	33,9
		348 050	5,2			5,2
Cara Operations Limited		126 850	0,7	44,5		45,2
Cascades Inc.		96 200	7,3			7,3
Caterpillar Tractor Company		505 320	14,4			14,4
Celanese Canada Inc.		135 000	5,2			5,2
Central & South West Corporation		2 211 870	19,3			19,3
Central Capital Corporation		108 400	5,8			5,8
Coca-Cola Company		493 570	12,3			12,3
Cominco Ltée		2 557 437	1,0	0,3		1,3
Comterm Inc.[1]		4 352 350	115,3			115,3
Connaught Biosciences Inc.[1,2]		2 225 977	33,1			33,1
Consolidated-Bathurst Inc.		490 600	1,0	3,2		4,2
Datamark Inc.		105 000	6,0			6,0
Deere & Company		1 547 701	7,5			7,5
Denison Mines Limited	classe A	1 699 355	44,6			44,6
Dofasco Inc.					0,5	0,5
Dominion Textile Inc.						34,8
	ordinaires	2 280 921	34,8			
	privilégiées	200 000	3,6			3,6 38,9
		14 106 032	206,3			206,3
Domtar inc.[1,2]		1 023 594	14,2		5,9	20,1
Donohue Inc.		1 500	15,0			15,0
Dumez Distribution Inc.		240 195	5,8			5,8
Du Pont Canada Inc.		3 984 202	39,8			39,8
Dylex Limited		112 009	6,0			6,0
Eastman Kodak Company		4 547 732	76,2			76,2
Echo Bay Mines Ltd.						
Enerplus Resources Corporation[1]	parts de redevance pétrolière					
	séries B,C,D	3 100 000	28,5			28,5
		5 492 289	22,0			22,0
Entraide-Coopérants Inc., Financière[1]		915 308	9,4		9,4	
Etac Sales Ltd.	ordinaires	142 500	0,2		0,2	9,6
	bons de souscription					
		265 200	13,8			13,8
Exxon Corporation		1 452 729	40,7			40,7
Falconbridge Limitée						

13 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES (suite)

au 31 décembre 1988
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

ENTREPRISES	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Fédération des Caisses populaires de Montréal et de l'ouest du Québec					16,7		16,7
Fédération des Caisses populaires de Québec					8,9		8,9
Focus Inc., Groupe Pharmaceutique				10,0			10,0
G.T.C. Ltée, Groupe Transcontinental		1 691 000	7,8				7,8
Galactic Resources Ltd.[2]	ordinaires	3 112 334	14,6			14,6	
	bons de souscription	2 200 000	—			—	14,6
General Electric Company		175 619	9,3				9,3
General Motors Acceptance Corporation of Canada Ltd.					7,0		7,0
Grafton Group Limited[1]		1 562 150	14,8				14,8
Gulf Canada Resources Limited		2 801 242	40,6				40,6
Hemlo Inc., Mines d'or		1 579 076	17,0				17,0
Imasco Limitée		5 778 219	161,8		6,9		168,7
Impériale Ltée, Compagnie pétrolière		3 424 534	171,2				171,2
Inco Limited		3 271 879	101,4				101,4
Innopac Inc.[1]		1 589 640	18,5				18,5
Interhome Energy Inc.		724 713	31,1		4,7		35,8
International Business Machines Corporation		112 800	16,4				16,4
International Thomson Organisation Limited		6 111 673	91,7				91,7
Ito-Yokado Co., Ltd.		157 000	6,7				6,7
Ivaco Inc.				13,7		13,7	
	privilégiées	51 734	1,6			1,6	15,3
LAC Ltée, Minerais		1 345 290	16,5				16,5
Labatt Limitée, John		5 948 848	127,9	60,5			188,4
Laidlaw Transportation Limited	ordinaires	7 519 385	130,6			130,6	
	privilégiées	1 357 000	31,9			31,9	162,5
La Laurentienne, La Corporation du Groupe		752 600	5,1				5,1
Loblaw Companies Limited		1 296 032	13,6				13,6
Logistec Corporation[1]		202 125	2,1				2,1
Lonvest Corporation		2 109 821	36,9				36,9
MCI Communication Corporation		220 000	5,9				5,9
Maclean Hunter Limited	classe X	6 567 006	87,0			87,0	
	classe Y	567 700	6,5			6,5	93,5
MacMillan Bloedel Limited		3 481 012	62,7	10,5			73,2
Marconi Canada, Compagnie		734 048	12,4				12,4
Matsushita Electric Industrial Co., Ltd.		234 000	5,7				5,7
Memotec Data Inc.[1]		5 335 373	54,7	13,4			68,1
Métro-Richelieu Inc.				27,1			27,1

Mobil Corporation		172 800	9,4				9,4
Molson Limitée, Les Compagnies		1 876 407	51,6				51,6
Monsanto Company		57 500	5,6				5,6
Montréal Trustco Inc.		1 433 253	24,0				24,0
Moore Corporation Limited[2]		8 447 625	258,7				258,7
N.A. Unit Holders Trust (Amérique)		1 193 820	122,7				122,7
N.A. Unit Holders Trust (Asie)		2 402 199	388,8				388,8
N.A. Unit Holders Trust (Europe)		1 105 522	104,2				104,2
N.A. Unit Holders Trust (Royaume-Uni)		559 926	71,4				71,4
NOVA Corporation of Alberta		11 479 362	137,8				137,8
Nestlé S.A.		2 390	13,0				13,0
Noranda Inc.				5,1		5,1	
	ordinaires	9 171 743	221,3			221,3	
	privilégiées B,C	207 700	6,3			6,3	232,7
Noranda Inc., Foresterie		359 800	5,3		4,8		10,1
Norcen Limitée, Ressources énergétiques[1]		3 092 773	58,4	21,7			80,1
Nordic Inc., Laboratoires	ordinaires	131 875	29,8			29,8	
	privilégiées	36 450	8,2			8,2	38,0
Northern Telecom Limitée		6 823 186	135,6				135,6
Novacap Inc., Investissements		322 584	5,4				5,4
Noverco Inc.[1]		7 147 349	76,8				76,8
Onex Corporation		555 277	6,5				6,5
Oshawa Group Limited, The		2 259 712	50,3				50,3
Pallas Group S.A.		120 000	23,9				23,9
PanCanadian Petroleum Limited		2 389 235	62,7				62,7
Philip Morris Companies Inc.		59 400	7,2				7,2
Placer Dome Inc.[2]		13 609 067	214,3				214,3
Power Corporation du Canada		6 391 391	82,3				82,3
Power, Corporation financière[1]		10 285 711	150,4				150,4
Provigo inc.[1]		9 932 700	109,2	47,1			156,3
Québec-Téléphone		1 282 804	17,5				17,5
Quebecor Inc.		341 970	6,9				6,9
Ranger Oil Limited		3 142 280	18,9				18,9
Reitmans (Canada) Limitée		726 620	12,4				12,4
Rio Algom Limitée		1 268 888	30,5				30,5
Rogers Communications Inc.		324 550	21,4				21,4
Sceptre Resources Limited[1,2]		10 706 100	34,3	14,7			49,0
Scott's Hospitality Inc.		727 678	10,1				10,1
Seagram Ltée, La Compagnie		4 125 509	302,2				302,2
Sears Canada Inc.		1 571 190	20,6				20,6
Shell Canada Limitée		1 026 877	43,6				43,6
Sherritt Gordon Limited		618 571	7,1				7,1
Société d'investissement Desjardins		85 431	20,9				20,9
Southam Inc.		1 109 297	34,5				34,5
Spar Aérospatiale Limitée		783 900	13,8				13,8
Squibb Corporation		70 200	5,6				5,6

13 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES (suite)

au 31 décembre 1988
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

ENTREPRISES	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Steinberg Inc.	ordinaires	1 172 905	39,0			39,0	
	privilégiées	55 519	0,2			0,2	39,2
Stelco Inc.	classe A	1 047 427	23,0				23,0
Sumitomo Bank, Ltd., The		310 000	11,7				11,7
T.C.C. Ltée, Les Breuvages		2 849 477	22,4				22,4
Teck Corporation		4 605 690	81,8				81,8
Télé-Métropole inc.		394 489	6,7				6,7
Télésystème National Ltée		530 865	40,2				40,2
Tembec Inc.		761 000	5,7				5,7
Thomson Newspapers Limited	classe A	5 769 268	157,9				157,9
Tokio Marine & Fire Insurance Company, Ltd., The		246 000	5,3				5,3
Tokyo Corporation		353 000	5,9				5,9
Torstar Corporation		584 614	18,3				18,3
TransAlta Utilities Corporation		12 145 084	168,5		9,9		178,4
TransCanada PipeLines Limited		6 360 987	95,4				95,4
Trilon, Corporation financière	ordinaires	1 376 672	24,4			24,4	
	bons de souscription	31 300	0,3			0,3	24,7
Trizec Ltée, La Corporation		584 430	18,6		1,1		19,7
Trustco Général du Canada Inc.		2 269 592	13,6				13,6
Trustco Royal Limitée					4,5	4,5	
	classe A	7 082 818	116,0			116,0	120,5
United Telecommunications, Inc.		177 000	9,8				9,8
VS Services Ltée		306 990	5,2				5,2
Vidéotron ltée, Le Groupe[1]		8 647 442	114,6				114,6
Weston Limitée, George		628 624	22,0				22,0
2318-4518 Québec Inc.	ordinaires	3	—			—	
	privilégiées	8 000 100	7,9			7,9	7,9
2437-8085 Québec Inc.	privilégiées	6 000 100	6,0				6,0
Variation entre les investissements reflétés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse							néant

[1]Entreprise où la Caisse est initiée au sens des lois canadiennes applicables.

[2]Entreprise où la Caisse serait initiée seulement au sens des lois américaines applicables.

Note

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions et en obligations d'entreprises généralement définis comme ayant une valeur de réalisation de plus de 5 millions de dollars, ainsi que ceux de même nature dans les entreprises dont la Caisse détient plus de 10% des droits de vote. Son contenu est sujet aux normes de divulgation applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la Caisse, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité; ou de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours; ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements reflétés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse au 31 décembre. Toutefois, lorsqu'il est possible de le faire sans contrevenir aux normes qui précèdent, la liste annuelle doit faire état du montant total de ces variations. N'est pas inclus dans la liste l'investissement effectué dans toute société fermée (selon la définition de la Loi sur les valeurs mobilières du Québec) qui n'a pas donné son accord à la divulgation.

14 RELEVÉ DES INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS DE LA CAISSE ET DE SES FILIALES

au 31 décembre 1988

Lieu	Terrains et bâtiments
Alma	705, avenue du Pont Nord
Anjou	Terrains, boulevard Bombardier
Baie-Comeau	Route 138 Ouest (bloc 59, canton Laflèche)
Baie-Comeau	232, LaSalle
Blainville	Terrains, autoroute des Laurentides
Chandler	175, boulevard Grand Pabos
Charlesbourg	4155, 4e Avenue Ouest
Chicoutimi	1324, boulevard Talbot
Côte-Saint-Luc	7600, rue Earle
Cowansville	175, rue Principale
Dorval	241 et 1325, boulevard Hymus
Gaspé	39, montée Sandy Beach
Jonquière	3640, boulevard Saint-François
Lac-Mégantic	3560, rue Laval
Laval	1640, boulevard Saint-Martin
Laval	2345, montée Saint-Aubin
Laval	1 à 4, place Laval
Laval	1716, boulevard des Laurentides
Longueuil	1999, boulevard Roland-Therrien
Longueuil	370, chemin Chambly
Longueuil	601 à 623, rue Le Breton
Longueuil	601 à 631, rue Bériault
Longueuil	2115 à 2147, rue de la Province
Longueuil	Terrains, rues Le Breton, de la Province, de la Métropole et Bériault
Magog	1700, rue Sherbrooke
Montréal	1650 et 2000, rue Berri
Montréal	5425, rue Casgrain
Montréal	2020, rue University
Montréal	1055, boulevard René-Lévesque Est
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est
Montréal	1200 et 1800, avenue McGill College
Montréal	Rues Saint-Jacques, Saint-Antoine, Saint-Pierre
Montréal	505, rue Sherbrooke Est
Montréal	500, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Montréal	800, place Victoria
Montréal	3901, rue Jarry Est
Montréal	1587, 1591, 1617, 1619, 1635 et 1639, rue St-Denis
Montréal-Nord	4001 à 4011, boulevard Robert
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Mont-Royal	8191, chemin Montview
Port-Cartier	24, boulevard des Îles
Port-Cartier	52, rue Élie-Rochefort
Québec	2770, rue Duval
Québec	1815, rue Decelles
Québec	690 et 700, boulevard Saint-Cyrille Est
Québec	500, avenue Grande-Allée Est
Québec	1 à 8 et terrain, place Mérici
Québec	801, chemin Saint-Louis
Québec	880 et 930, chemin Sainte-Foy
Rimouski	80 à 84 et 114, rue Saint-Germain
Rimouski	419, boulevard Jessop
Rivière-du-Loup	385, rue Lafontaine
Sainte-Foy	2095, boulevard Charest
Sainte-Foy	2986 à 3004, rue Laverdure et 3001 à 3005, rue D'Entremont
Sainte-Foy	2280, chemin Sainte-Foy
Sainte-Foy	1000 et 1020, route de l'Église
Sainte-Foy	650, avenue Graham-Bell
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Saint-Georges-de-Beauce	8585, boulevard Lacroix
Saint-Laurent	5605 à 5625 et 8300, chemin Côte-de-Liesse et 155, rue Authier
Saint-Laurent	3300, 3350, 3450, 3500 et terrain, chemin de la Côte-Vertu
Saint-Laurent	1055, 1083 et 1435 à 1499, rue Bégin
Saint-Laurent	105, 145, 165, 255, 295 à 371, 375 à 531, 470, 500 à 530, 555, 604 à 678 et 605, rue Deslauriers
Saint-Laurent	4405, 4420, 4430, 4440, 4445, 4450, 4452, 4453, 4475, 4488, 4490, 4500, 4510, 4520, 4600, 4620, 4700 et 4720, rue Garand
Saint-Laurent	200, 210, 220, 230, 350, 354, 358 et 360, rue Lebeau et terrain, rue Gagnon
Saint-Laurent	Terrain, rue Pitfield
Saint-Laurent	4150, 4155, 4200, 4205, 4220, 4300, 4310, 4320, 4395, 4400, 4405, 4415 et 4420, rue Poirier
Saint-Laurent	1400, rue Pomba
Saint-Laurent	4600 à 4650, rue Thimens
Saint-Laurent	6969, 7875, 7905, 7945, 7995, 8085 et 8089, route Transcanadienne
Saint-Léonard	6801, boulevard des Grandes Prairies
Sept-Îles	490 et 791, boulevard Laure
Sherbrooke	3333, rue King Ouest
Sherbrooke	2775 et 2835, rue du Manoir
Thetford Mines	805[1], boulevard Smith Nord
Trois-Rivières	225, rue Des Forges
Verdun	Partie du lot 4740 et al. (Île des Soeurs)
Westmount	1 à 4, Westmount Square

Sommaire des investissements immobiliers	Valeur comptable	Valeur de réalisation
(en millions de dollars)		
Terrains et bâtiments	625,9	809,5[1]
Obligations	55,8	55,8
Actions	15,9	25,2
Hypothèques	0,4	0,4
	698,0	**890,9**

[1]La valeur de réalisation des éléments d'actif en terrains et bâtiments est certifiée annuellement par la firme Luc Desjarlais et associés Inc. Cette certification est établie d'après une évaluation complète de chaque immeuble effectuée tous les trois ans et une mise à jour annuelle des valeurs en date du 31 décembre.

15 ACTIF DES FONDS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Fonds général[1]	**17 691,6**	16 815,3	15 686,7	14 308,1	12 944,0	11 831,9	10 813,8	9 442,5	8 169,1	6 909,7
Fonds particuliers										
301	**5 974,2**	5 175,8	4 391,6	3 696,7	3 058,0	2 589,0	—	—	—	—
302	**1 322,4**	1 193,7	1 057,2	922,5	793,5	641,4	—	—	—	—
303	**30,8**	28,2	24,7	21,7	18,8	16,1	—	—	—	—
304	**21,8**	19,7	17,5	14,6	11,9	9,7	—	—	—	—
311	**1 619,8**	1 418,8	1 194,0	1 067,3	987,4	1 278,2	—	—	—	—
312	**540,0**	515,3	485,7	444,0	388,8	—	—	—	—	—
313	**104,8**	77,0	64,1	50,6	34,6	22,9	—	—	—	—
330	**2 612,8**	2 150,4	2 072,5	1 976,4	1 923,9	1 832,7	1 580,9	1 345,9	1 096,2	897,9
Fonds spécialisés	—	—	—	—	—	—	3 844,1	3 126,4	2 482,2	1 946,1
	12 226,6	10 578,9	9 307,3	8 193,8	7 216,9	6 390,0	5 425,0	4 472,3	3 578,4	2 844,0
	29 918,2	27 394,2	24 994,0	22 501,9	20 160,9	18 221,9	16 238,8	13 914,8	11 747,5	9 753,7

[1]L'actif du fonds général a été réduit du montant net des dépôts à vue des fonds particuliers ainsi que des intérêts courus. Par ailleurs, l'actif des fonds particuliers est réduit, s'il y a lieu, des avances du fonds général et des intérêts courus s'y rapportant.

16 REVENU NET DES DÉPOSANTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation										
Fonds général[1]	**1 592,2**	1 741,6	1 892,6	1 720,8	1 251,2	1 141,6	1 029,7	863,8	724,9	580,2
Fonds particuliers										
301	**498,9**	557,4	480,9	404,1	293,4	249,7	—	—	—	—
302	**112,4**	128,2	124,0	107,7	70,5	56,7	—	—	—	—
303	**2,9**	3,3	2,7	2,4	1,2	1,7	—	—	—	—
304	**1,4**	1,7	2,0	1,9	1,9	1,1	—	—	—	—
311	**136,6**	134,6	138,0	123,0	119,6	125,3	—	—	—	—
312	**52,2**	55,8	58,5	52,2	10,1	1,7	—	—	—	—
313	**7,5**	6,5	5,8	5,1	3,0	—	—	—	—	—
320	—	—	—	—	—	2,8	—	—	—	—
330	**210,6**	223,4	247,1	242,6	180,4	161,1	151,0	127,9	99,1	73,4
Fonds spécialisés	—	—	—	—	—	—	350,7	282,1	217,8	183,2
	1 022,5	1 110,9	1 059,0	939,0	680,1	600,1	501,7	410,0	316,9	256,6
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	**18,0**	15,5	13,7	20,6	32,6	30,6	37,6	58,5	25,2	22,6
	2 632,7	2 868,0	2 965,3	2 680,4	1 963,9	1 772,3	1 569,0	1 332,3	1 067,0	859,4

[1]Depuis 1985, les gains et pertes à la réalisation de placements, antérieurement versés à la réserve générale, sont inclus dans le revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation.

17 FONDS CONFIÉS PAR LES DÉPOSANTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Régie des rentes du Québec										
Fonds confiés	**13 428,4**	12 947,7	12 263,9	11 328,0	10 119,2	9 449,1	8 648,2	7 757,8	6 858,2	5 991,4
Revenu net	**1 222,3**	1 356,6	1 491,5	1 386,0	1 041,6	957,9	889,1	767,0	652,7	538,8
Part de la réserve générale accumulée[1]	**—**	—	—	371,6	—	—	—	—	—	—
Contributions nettes	**(741,6)**	(672,8)	(555,6)	(548,8)	(371,5)	(157,0)	1,3	132,6	214,1	180,6
Augmentation annuelle	**480,7**	683,8	935,9	1 208,8	670,1	800,9	890,4	899,6	866,8	719,4
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**18,9**	28,4	36,7	44,2	36,3	41,7	40,3	43,6	44,3	41,8
Régie de l'assurance automobile du Québec										
Fonds confiés	**4 155,0**	3 785,8	3 354,9	2 855,6	2 302,7	1 913,2	1 584,6	1 195,7	885,4	587,2
Revenu net	**377,3**	396,9	408,8	350,9	232,8	197,7	164,7	119,7	78,7	47,8
Part de la réserve générale accumulée[1]	**—**	—	—	44,5	—	—	—	—	—	—
Contributions nettes	**(8,1)**	34,0	90,5	157,5	156,7	130,9	224,2	190,6	219,5	247,9
Augmentation annuelle	**369,2**	430,9	499,3	552,9	389,5	328,6	388,9	310,3	298,2	295,7
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**14,5**	17,9	19,6	20,2	21,1	17,1	17,6	15,0	15,3	17,2
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (RREGOP)[2]										
Fonds confiés	**7 315,0**	6 374,4	5 454,7	4 618,4	3 856,5	3 230,3	2 582,6	2 035,4	1 557,7	1 166,1
Revenu net	**613,0**	686,7	606,1	512,8	365,1	308,3	236,6	182,8	133,5	113,3
Contributions nettes	**327,6**	233,0	230,2	249,1	261,1	265,2	310,6	294,9	258,6	222,3
Augmentation annuelle	**940,6**	919,7	836,3	761,9	626,2	573,5	547,2	477,7	392,1	335,6
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**37,0**	38,3	32,8	27,8	33,9	29,9	24,8	23,1	20,1	19,5
Commission de la construction du Québec										
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec[2]										
Fonds confiés	**2 263,2**	2 008,3	1 743,0	1 569,7	1 411,2	1 302,2	1 181,8	1 052,4	920,4	797,4
Revenu net	**196,4**	197,2	203,7	181,2	133,6	128,1	115,6	100,9	85,3	72,7
Contributions nettes	**58,5**	68,1	(30,4)	(22,7)	(24,6)	(27,4)	13,8	31,1	28,8	54,5
Augmentation annuelle	**254,9**	265,3	173,3	158,5	109,0	100,7	129,4	132,0	114,1	127,2
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**10,1**	11,0	6,8	5,8	5,9	5,3	5,8	6,4	5,8	7,4

17 FONDS CONFIÉS PAR LES DÉPOSANTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES (suite)

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Fonds confiés	**2 610,6**	2 150,0	2 069,6	1 970,0	1 921,0	1 856,7	1 683,9	1 445,6	1 221,9	954,6
Revenu net	**210,6**	223,4	247,6	243,9	184,0	170,1	149,9	149,8	109,5	78,8
Contributions nettes	**250,0**	(143,0)	(148,0)	(194,9)	(119,7)	3,4	88,4	73,9	157,8	150,2
Augmentation annuelle	**460,6**	80,4	99,6	49,0	64,3	173,5	238,3	223,7	267,3	229,0
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**18,1**	3,4	3,9	1,8	3,5	9,0	10,8	10,8	13,7	13,3
Autres déposants[2]										
Fonds confiés	**112,4**	77,4	54,5	48,2	41,6	55,0	113,1	97,1	75,8	59,2
Revenu net	**13,1**	7,2	7,6	5,6	6,8	10,2	13,1	12,1	7,3	8,0
Part de la réserve générale accumulée[1]	**—**	—	—	0,1	—	—	—	—	—	—
Contributions nettes	**21,9**	15,7	(1,3)	0,9	(20,2)	(68,5)	2,9	9,2	9,3	7,1
Augmentation annuelle	**35,0**	22,9	6,3	6,6	(13,4)	(58,3)	16,0	21,3	16,6	15,1
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**1,4**	1,0	0,2	0,2	(0,7)	(3,0)	0,7	1,1	0,8	0,8
Ensemble des déposants										
Fonds confiés	**29 884,6**	27 343,6	24 940,6	22 389,9	19 652,2	17 806,5	15 794,2	13 584,0	11 519,4	9 555,9
Revenu net	**2 632,7**	2 868,0	2 965,3	2 680,4	1 963,9	1 772,3	1 569,0	1 332,3	1 067,0	859,4
Part de la réserve générale accumulée[1]	**—**	—	—	416,2	—	—	—	—	—	—
Contributions nettes	**(91,7)**	(465,0)	(414,6)	(358,9)	(118,2)	146,6	641,2	732,3	888,1	862,6
Augmentation annuelle totale	**2 541,0**	2 403,0	2 550,7	2 737,7	1 845,7	1 918,9	2 210,2	2 064,6	1 955,1	1 722,0
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**100,0**	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

[1]Au 31 décembre 1985, la réserve générale accumulée au fonds général a été distribuée aux détenteurs d'unités de dépôts à participation du fonds à cette date. Le revenu net annuel antérieur à 1984 ne comprend pas les gains et pertes à la réalisation de placements, lesquels sont présentés sous la rubrique Part de la réserve générale accumulée.

[2]Au 1er janvier 1983, les détenteurs de dépôts à participation aux fonds spécialisés se sont partagé l'actif de ceux-ci qui a été viré à leur fonds particulier respectif. De même, les fonds confiés par ces détenteurs ont été augmentés de leur part de la réserve générale des fonds spécialisés.

18 STATISTIQUES ADMINISTRATIVES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Frais d'administration (en millions de dollars)	**17,5**	17,5	14,6	16,2	13,1	11,9	11,1	9,5	8,3	7,1
Actif par employé (en millions de dollars)	**135,4**	140,8	129,9	127,4	116,4	103,5	96,1	90,4	83,9	72,8
Nombre de déposants	**11**	11	11	11	11	12	14	14	14	14
Nombre d'employés	**222**	195	193	177	173	176	169	154	140	134

ENSEMBLE DES PLACEMENTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

PLACEMENTS	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Obligations										
Gouvernement du Québec	**8 167,2**	8 392,0	7 668,1	7 171,0	6 991,0	6 750,1	5 965,8	5 023,7	4 094,2	3 166,8
Gouvernement du Canada	**1 735,2**	1 147,9	956,9	850,6	656,0	515,9	382,0	439,1	626,6	415,5
Autres gouvernements	**1 381,6**	1 441,1	1 330,3	1 297,0	1 218,2	384,4	0,1	0,4	0,4	0,4
Garanties par le gouvernement du Québec	**2 428,6**	2 279,7	2 524,6	2 362,8	2 336,4	2 517,0	2 388,5	2 198,0	2 051,2	1 622,2
Garanties par les autres gouvernements	**200,2**	116,8	50,0	44,0	93,7	87,8	33,9	4,7	0,7	0,8
Garanties par octroi	**1 212,2**	1 077,6	987,0	857,3	708,8	461,8	398,7	352,1	287,3	261,8
Municipales et scolaires	**790,8**	750,2	808,8	712,6	711,7	776,7	788,9	764,3	689,8	619,0
Entreprises	**304,7**	369,1	398,7	378,2	368,6	519,7	746,6	887,4	964,3	945,9
	16 220,5	15 574,4	14 724,4	13 673,5	13 084,4	12 013,4	10 704,5	9 669,7	8 714,5	7 032,4
Financements hypothécaires	**1 842,8**	1 767,3	1 505,8	1 258,5	1 175,9	1 178,8	1 084,1	1 104,6	951,0	856,1
	18 063,3	17 341,7	16 230,2	14 932,0	14 260,3	13 192,2	11 788,6	10 774,3	9 665,5	7 888,5
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens										
Mines et métaux	**808,9**	934,5	940,4	1 063,0	1 087,9	834,7	667,4	591,0	218,5	164,8
Métaux précieux	**464,3**	242,7	165,6	79,5	66,4	36,7	17,9	12,0	—	2,5
Pétrole et gaz naturel	**584,6**	537,5	451,0	576,5	681,6	532,3	300,1	228,0	149,6	103,6
Papiers et produits forestiers	**348,9**	337,8	221,4	121,4	141,8	192,9	236,1	157,6	141,1	119,0
Produits de consommation	**590,6**	539,2	444,6	322,5	297,3	287,5	235,0	222,0	181,7	100,3
Production industrielle	**783,4**	598,5	529,1	566,0	529,3	366,3	195,9	165,0	135,2	116,8
Immeubles et construction	**39,0**	21,9	13,8	13,4	8,3	0,6	1,1	2,3	3,8	5,0
Transport	**141,7**	93,9	23,4	319,5	236,1	236,5	227,5	170,8	95,7	43,7
Pipelines	**128,6**	171,2	186,8	172,0	125,5	170,3	107,8	58,2	24,9	15,0
Services publics	**903,5**	795,2	804,3	484,9	274,6	145,5	161,3	207,8	143,6	143,7
Communications	**380,7**	318,0	180,9	98,9	115,7	90,4	52,8	49,3	38,8	26,7
Distribution et services	**559,7**	351,6	258,2	148,1	146,4	127,4	96,4	92,3	64,9	40,8
Services financiers	**1 271,9**	1 269,3	996,9	635,6	496,0	439,1	397,7	331,0	275,6	197,2
Sociétés de gestion	**364,9**	511,3	421,8	115,6	215,3	60,6	62,6	29,4	23,0	26,6
Options sur indices boursiers	—	—	—	(0,7)	0,1	—	—	—	—	—
	7 370,7	6 722,6	5 638,2	4 716,2	4 422,3	3 520,8	2 759,6	2 316,7	1 496,4	1 105,7
Titres étrangers	**1 366,2**	1 220,2	903,6	308,6	148,1	42,8	—	—	—	—
	8 736,9	7 942,8	6 541,8	5 024,8	4 570,4	3 563,6	2 759,6	2 316,7	1 496,4	1 105,7
Investissements immobiliers	**586,0**	449,5	347,8	315,6	273,2	266,0	187,6	55,3	31,0	25,1
	9 322,9	8 392,3	6 889,6	5 340,4	4 843,6	3 829,6	2 947,2	2 372,0	1 527,4	1 130,8
Total des placements à long terme	**27 386,2**	25 734,0	23 119,8	20 272,4	19 103,9	17 021,8	14 735,8	13 146,3	11 192,9	9 019,3
Dépôts nets et valeurs à court terme	**2 032,2**	1 170,0	1 401,3	1 795,4	641,3	829,5	1 168,6	493,0	314,7	535,5
	29 418,4	26 904,0	24 521,1	22 067,8	19 745,2	17 851,3	15 904,4	13 639,3	11 507,6	9 554,8

20 VENTILATION DE L'ENSEMBLE DES PLACEMENTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en pourcentage)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
PLACEMENTS										
Obligations										
Gouvernement du Québec	**27,8**	31,2	31,3	32,5	35,4	37,8	37,5	36,8	35,6	33,1
Garanties par le gouvernement du Québec	**8,2**	8,5	10,3	10,7	11,8	14,1	15,0	16,1	17,8	17,0
Garanties par octroi	**4,1**	4,0	4,0	3,9	3,6	2,6	2,5	2,6	2,5	2,7
Municipales et scolaires	**2,7**	2,8	3,3	3,2	3,6	4,4	5,0	5,6	6,0	6,5
	42,8	46,5	48,9	50,3	54,4	58,9	60,0	61,1	61,9	59,3
Gouvernement du Canada, autres gouvernements et garanties	**11,3**	10,0	9,6	10,0	10,0	5,5	2,6	3,3	5,4	4,4
Entreprises	**1,0**	1,4	1,6	1,7	1,9	2,9	4,7	6,5	8,4	9,9
	55,1	57,9	60,1	62,0	66,3	67,3	67,3	70,9	75,7	73,6
Financements hypothécaires	**6,3**	6,6	6,1	5,7	6,0	6,6	6,8	8,1	8,3	8,9
	61,4	64,5	66,2	67,7	72,3	73,9	74,1	79,0	84,0	82,5
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	**25,1**	25,0	23,0	21,4	22,4	19,7	17,3	17,0	13,0	11,6
Titres étrangers	**4,6**	4,5	3,7	1,4	0,7	0,2	—	—	—	—
	29,7	29,5	26,7	22,8	23,1	19,9	17,3	17,0	13,0	11,6
Investissements immobiliers	**2,0**	1,7	1,4	1,4	1,4	1,5	1,2	0,4	0,3	0,3
	31,7	31,2	28,1	24,2	24,5	21,4	18,5	17,4	13,3	11,9
Total des placements à long terme	**93,1**	95,7	94,3	91,9	96,8	95,3	92,6	96,4	97,3	94,4
Dépôts et valeurs à court terme	**6,9**	4,3	5,7	8,1	3,2	4,7	7,4	3,6	2,7	5,6
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Répartition en pourcentage de la valeur comptable des placements à long terme										
Secteur public	**58,1**	59,1	62,0	65,3	67,5	67,6	66,8	69,2	67,5	67,6
Secteur privé	**41,9**	40,9	38,0	34,7	32,5	32,4	33,2	30,8	32,5	32,4
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

21 PLACEMENTS DU FONDS GÉNÉRAL – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
PLACEMENTS										
Obligations										
Gouvernement du Québec	**5 613,5**	6 105,1	5 710,3	5 395,1	5 208,1	5 211,2	4 695,5	3 969,5	3 246,0	2 520,3
Gouvernement du Canada	**984,7**	674,3	425,5	336,1	252,2	171,5	147,3	195,5	344,5	216,1
Autres gouvernements	**955,6**	980,9	1 106,0	1 189,6	1 083,6	284,3	—	—	—	—
Garanties par le gouvernement du Québec	**1 644,8**	1 633,7	1 834,3	1 739,1	1 709,1	1 758,2	1 767,9	1 719,1	1 658,7	1 385,3
Garanties par les autres gouvernements	**112,7**	62,9	35,3	32,2	81,6	57,0	27,0	2,3	—	—
Garanties par octroi	**575,7**	549,0	505,1	412,6	347,6	270,6	226,2	197,5	170,6	158,1
Municipales et scolaires	**496,1**	489,8	521,2	431,0	423,0	436,6	460,1	433,8	390,8	355,0
Entreprises	**216,2**	249,8	293,1	293,4	258,6	339,2	490,3	602,9	674,6	682,6
	10 599,3	10 745,5	10 430,8	9 829,1	9 363,8	8 528,6	7 814,3	7 120,6	6 485,2	5 317,4
Financements hypothécaires	**644,6**	647,0	532,0	479,2	488,5	482,9	403,6	452,6	417,1	391,6
	11 243,9	11 392,5	10 962,8	10 308,3	9 852,3	9 011,5	8 217,9	7 573,2	6 902,3	5 709,0
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	**3 662,5**	3 372,7	2 702,7	2 224,7	2 015,8	1 596,7	1 384,1	1 221,9	879,4	720,2
Titres étrangers	**860,6**	758,8	602,8	218,2	97,8	38,2	—	—	—	—
	4 523,1	4 131,5	3 305,5	2 442,9	2 113,6	1 634,9	1 384,1	1 221,9	879,4	720,2
Investissements immobiliers	**293,4**	259,6	200,1	221,8	269,1	263,3	187,4	55,0	31,0	25,1
	4 816,5	4 391,1	3 505,6	2 664,7	2 382,7	1 898,2	1 571,5	1 276,9	910,4	745,3
Total des placements à long terme	**16 060,4**	15 783,6	14 468,4	12 973,0	12 235,0	10 909,7	9 789,4	8 850,1	7 812,7	6 454,3
Valeurs à court terme	**1 327,3**	704,9	892,8	1 034,9	410,6	667,6	791,8	374,9	189,2	316,8
Total[1]	**17 387,7**	16 488,5	15 361,2	14 007,9	12 645,6	11 577,3	10 581,2	9 225,0	8 001,9	6 771,1
Valeur de réalisation de l'unité (en dollars)	**822**	814	859	845	839	835	800	674	784	812

[1]Le total des placements du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

22 PLACEMENTS DES FONDS PARTICULIERS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

PLACEMENTS	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Obligations										
Gouvernement du Québec	**2 553,7**	2 286,9	1 957,8	1 775,9	1 782,9	1 538,9	1 270,3	1 054,2	848,2	646,5
Gouvernement du Canada	**750,5**	473,6	531,4	514,5	403,8	344,4	234,7	243,6	282,1	199,4
Autres gouvernements	**426,0**	460,2	224,3	107,5	134,6	100,1	0,1	0,4	0,4	0,4
Garanties par le gouvernement du Québec	**783,8**	646,0	690,3	623,7	627,3	758,8	620,6	478,9	392,5	236,9
Garanties par les autres gouvernements	**87,5**	53,9	14,7	11,8	12,1	30,8	6,9	2,4	0,7	0,8
Garanties par octroi	**636,5**	528,6	481,9	444,7	361,2	191,2	172,5	154,6	116,7	103,7
Municipales et scolaires	**294,7**	260,4	287,6	281,6	288,7	340,1	328,8	330,5	299,0	264,0
Entreprises	**88,5**	119,3	105,6	84,8	110,0	180,5	256,3	284,5	289,7	263,3
	5 621,2	4 828,9	4 293,6	3 844,5	3 720,6	3 484,8	2 890,2	2 549,1	2 229,3	1 715,0
Financements hypothécaires	**1 198,2**	1 120,3	973,8	779,3	687,4	695,9	680,5	652,0	533,9	464,5
	6 819,4	5 949,2	5 267,4	4 623,8	4 408,0	4 180,7	3 570,7	3 201,1	2 763,2	2 179,5
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	**3 708,2**	3 349,9	2 935,5	2 491,5	2 406,5	1 924,1	1 375,5	1 094,8	617,0	385,5
Titres étrangers	**505,6**	461,4	300,8	90,5	50,3	4,6	—	—	—	—
	4 213,8	3 811,3	3 236,3	2 582,0	2 456,8	1 928,7	1 375,5	1 094,8	617,0	385,5
Investissements immobiliers	**292,6**	189,9	147,7	93,7	4,1	2,7	0,2	0,3	—	—
	4 506,4	4 001,2	3 384,0	2 675,7	2 460,9	1 931,4	1 375,7	1 095,1	617,0	385,5
Total des placements à long terme	**11 325,8**	9 950,4	8 651,4	7 299,5	6 868,9	6 112,1	4 946,4	4 296,2	3 380,2	2 565,0
Dépôts nets et valeurs à court terme	**704,9**	465,1	508,5	760,4	215,5	161,9	376,8	118,1	125,5	218,7
Total[1]	**12 030,7**	10 415,5	9 159,9	8 059,9	7 084,4	6 274,0	5 323,2	4 414,3	3 505,7	2 783,7

[1]Pour les années antérieures à 1985, le total des placements des fonds particuliers est réduit, s'il y a lieu, des avances du fonds général.

Pour renseignements : (514) 842-3261

Si vous désirez obtenir un autre exemplaire de ce rapport, veuillez en faire la demande à la Direction des communications.

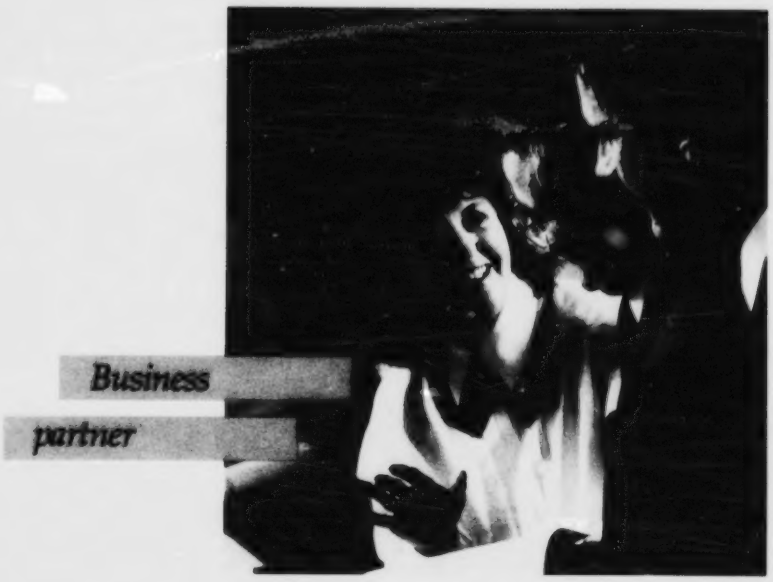
This report is available in English, upon request.

Dépôt légal – 1989
Bibliothèque nationale du Québec

ISBN 2-550-19447-0
ISSN 0835-2143

Conception et production :
Gauthier et Associés

FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATISTICS 1988



CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATISTICS 1988

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

SUMMARY

HIGHLIGHTS OF THE YEAR	3
FINANCIAL STATEMENTS	4
FINANCIAL STATISTICS	12
Depositors' holdings	12
Return	13
Annual interest or income paid out on average deposits	13
Investments	
Total funds	14
General Fund	16
Individual Funds	18
Participation in bond issues of the Québec public sector	
Participation in new bond issues of the gouvernement du Québec in 1988	20
Breakdown between the Funds of acquisitions of new bonds issued by the gouvernement du Québec since 1966	20
Acquisitions of new bonds issued by the Québec public sector	21
Number of Québec public sector bond issuers	21
Specific investments	
Mortgages – original amount of $5 million and over	22
Canadian investments in corporate shares and bonds by sector of activity	23
Investments in corporate shares and bonds	24
Statement of real estate investments of the Caisse and its subsidiaries	29
Ten-year financial review	
Funds' assets	30
Net depositors' income	30
Funds entrusted by the depositors	31
Administrative statistics	32
Total investments	33
Breakdown of total investments	34
Investments of the General Fund	35
Investments of the Individual Funds	36

HIGHLIGHTS OF THE YEAR

	1988	1987
	(in millions of dollars)	
ASSETS UNDER MANAGEMENT		
Total book value	**30,059**	27,459
Excess market value over book value of investments	**1,739**	1,455
Total market value	**31,798**	28,914
BREAKDOWN OF ASSETS UNDER MANAGEMENT		
Investments		
Bonds	**16,249**	15,760
Shares and convertible securities	**10,422**	9,187
Mortgages	**1,773**	1,699
Real estate investments	**809**	598
Short-term investments	**2,033**	1,173
Total investments	**31,286**	28,417
Other assets	**512**	497
Total market value	**31,798**	28,914
DEPOSITORS' HOLDINGS		
Régie des rentes du Québec	**14,111**	13,500
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	**7,916**	6,883
Régie de l'assurance automobile du Québec	**4,459**	4,051
Commission de la santé et de la sécurité du travail	**2,716**	2,235
Commission de la construction du Québec	**2,362**	2,100
Other depositors	**60**	30
Total depositors' holdings	**31,624**	28,799
Liabilities	**174**	115
Total market value	**31,798**	28,914
NET DEPOSITORS' INCOME	**2,633**	2,868
EXCESS DEPOSITORS' WITHDRAWALS OVER DEPOSITS	**92**	465
INTERNAL RATE OF RETURN ON TOTAL DEPOSITORS' HOLDINGS	**10.5 %**	4.7 %

COMBINED BALANCE SHEET

as at December 31, 1988

	1988	1987
	(in millions of dollars)	
ASSETS		
Investments (Notes 3 and 4)		
Bonds	**16,276**	15,627
Shares and convertible securities	**8,777**	7,957
Mortgages	**1,803**	1,714
Real estate investments (Note 5)	**656**	491
Short-term investments	**2,035**	1,173
	29,547	26,962
Investment income, accrued and receivable	**490**	477
Other assets	**22**	20
	30,059	27,459
LIABILITIES		
Mortgage loans payable	**106**	70
Other liabilities	**68**	45
	174	115
DEPOSITORS' HOLDINGS (Note 6)		
General Fund	**17,664**	16,774
Individual Funds	**12,221**	10,570
	29,885	27,344
	30,059	27,459

On behalf of the Board of Directors,
Jean Campeau
Claude Legault

AUDITOR'S REPORT

I have examined the combined balance sheet of the Funds of the Caisse de dépôt et placement du Québec as at December 31, 1988, the combined statement of income, and the combined statement of changes in net assets for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these combined financial statements present fairly the financial position of these Funds as at December 31, 1988 and the results of their transactions and changes in net assets for the year then ended, in accordance with the accounting policies disclosed in Note 2, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

COMPLIANCE OF COMBINED FINANCIAL STATEMENTS

Section 47 of the Act respecting the Caisse de dépôt et placement du Québec stipulates that for the purposes of the annual report of the Fund, all investments shall be entered at cost price or, in the case of bonds and immoveables, at the amortized cost price.

Investments recorded in the combined balance sheet notably include gains and losses in value resulting from interfund transactions made according to the market price on the transaction date, as mentioned in Note 2.

Rhéal Chatelain, F.C.A.
Auditor General of Québec
Québec City, February 24, 1989

COMBINED STATEMENT OF INCOME

for the year ended December 31, 1988

	1988	1987
	(in millions of dollars)	
INCOME		
Investment income		
Interest on bonds	1,679	1,619
Dividends, interest on convertible securities	387	277
Interest on mortgages	188	169
Income from real estate investments	36	30
Interest on short-term investments - net	211	176
	2,501	2,271
Gains and losses on sale of investments		
Bonds	42	(98)
Shares and convertible securities	108	703
Mortgages	(2)	—
Real estate investments	3	7
Short-term investments	(3)	1
	148	613
Other income	1	1
	2,650	2,885
EXPENDITURES		
Administrative expenses (Note 7)	17	17
Net depositors' income	2,633	2,868
Interest on demand and term deposits - net	18	16
Net income allocated to participation deposit holders	2,615	2,852

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

for the year ended December 31, 1988

	1988	1987
	(in millions of dollars)	
NET ASSETS, BEGINNING OF YEAR	27,344	24,941
Net depositors' income	2,633	2,868
Excess depositors' withdrawals over deposits	(92)	(465)
Increase in net assets for the year*	2,541	2,403
NET ASSETS, END OF YEAR	29,885	27,344
*Increase in net assets for the year		
Net change in investments		
Bonds	649	903
Shares and convertible securities	820	1,415
Mortgages	89	247
Real estate investments	165	37
Short-term investments	862	(232)
	2,585	2,370
Net change in other assets and liabilities	(44)	33
	2,541	2,403

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1988

1 CONSTITUTION AND OPERATIONS

The Caisse de dépôt et placement du Québec is a corporation within the meaning of the Civil Code, created by a special act (R.S.Q., chapter C-2). It receives funds, the deposit of which is provided for under a particular act.

GENERAL FUND

The General Fund is a pooled fund for demand, term and participation deposits. The General Fund's net assets as at December 31 were shared among participation deposit holders as follows:

	1988		1987	
	Number of units	**%**	Number of units	%
Régie des rentes du Québec	**16,983,163**	**76.0**	16,188,153	77.1
Régie de l'assurance automobile du Québec	**5,338,735**	**23.9**	4,779,102	22.8
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	**12,871**	**0.1**	12,871	0.1
	22,334,769	**100.0**	20,980,126	100.0

INDIVIDUAL FUNDS

The Individual Funds each have only one depositor who exclusively makes participation deposits therein. The various Individual Funds are:

Fund 301
For the Government and Public Employees Retirement Plan - unionized level - administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 302
For the Government and Public Employees Retirement Plan - non-unionized level - administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 303
For the individual plans, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 304
For the General Retirement Plan for Mayors and Councillors of Municipalities, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 311
For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry - active participants - administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 312
For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry - retired participants - administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 313
For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry - additional contributions - administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 330
For the Commission de la santé et de la sécurité du travail.

SPECIFIC PORTFOLIOS

All Funds can subscribe participation units of specific portfolios which are pooled Funds grouping investments of the same category. As at December 31, 1987 and 1988, only one specific real estate investments portfolio was in operation. The net equity and net income of this portfolio as at December 31 were distributed as follows:

	1988		1987	
	Number of units	**%**	Number of units	%
General Fund	**341,222**	**55.2**	310,703	62.6
Individual Fund 301	**126,718**	**20.5**	88,402	17.8
Individual Fund 302	**26,639**	**4.3**	21,154	4.3
Individual Fund 303	**976**	**0.2**	255	0.1
Individual Fund 304	**792**	**0.1**	178	—
Individual Fund 311	**45,427**	**7.4**	22,910	4.6
Individual Fund 312	**12,028**	**1.9**	9,859	2.0
Individual Fund 313	**2,436**	**0.4**	1,201	0.2
Individual Fund 330	**61,660**	**10.0**	41,435	8.4
	617,898	**100.0**	496,097	100.0

2 ACCOUNTING POLICIES

The combined financial statements of the Caisse have been prepared by Management on the accrual basis and according to the accounting policies disclosed below. These statements include amounts based on best judgement and estimates.

COMBINED FINANCIAL STATEMENTS

The combined financial statements of the Caisse comprise the accounts of the General Fund and those of the Individual Funds. The summary financial statements pertaining to these Funds are provided as supplementary information. They also include the accounts of the specific real estate investments portfolio. The General Fund, the Individual Funds and the specific real estate investments portfolio are reflected in separate financial statements audited by the Auditor General of Québec.

INVESTMENTS

Investments in bonds, mortgages, real estate and short-term investments are carried at amortized cost. Shares, land and convertible securities are carried at cost. However, purchases and sales of investments between the Caisse's various Funds are made according to the market price. Investments held as at December 31 as a result of these interfund transactions are recorded in the combined balance sheet according to the market price on the transaction date.

RECORDING OF TRANSACTIONS

Purchases and sales of investments are recorded as at the settlement date, except for transactions involving shares and convertible securities which have been recorded as at the commitment date since October 1, 1988.

For 1988, the change in the recording of transactions involving shares and convertible securities does not have a material effect on the financial statements.

DIVIDEND INCOME

Dividend income is accounted for on the record date.

INTEREST ON SHORT-TERM INVESTMENTS - NET

This item includes interest earned on short-term investments and interest expenses on loans.

FIXED ASSETS

Material and equipment purchases are charged to administrative expenses, except those costs related to the purchase of telephone, computer and office automation equipment, which have been capitalized since January 1, 1984 and depreciated over their estimated useful lives. Set-up costs for the premises and other leasehold improvement costs are amortized over the lease term.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Current assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing on the balance sheet date. Long-term investments are translated at the rates in effect on the date of each transaction or at the value determined by forward exchange contracts. Income is translated at the average rate prevailing each period.

Since January 1, 1988, foreign exchange gains and losses, which were previously reflected only under interest on short-term investments, have been allocated to interest income earned on bonds and to interest income earned on short-term investments.

ADMINISTRATIVE EXPENSES

Administrative expenses are paid out of the General Fund and charged to the various Funds on a pro rata basis according to the market value of the weighted assets of each.

3 INVESTMENTS - AT MARKET VALUE

	1988	1987
		(in millions of dollars)
Bonds	**16,249**	15,760
Shares and convertible securities	**10,422**	9,187
Mortgages	**1,773**	1,699
Real estate investments	**809**	598
Short-term investments	**2,033**	1,173
	31,286	28,417

4 INVESTMENTS - FOREIGN SECURITIES

	1988		1987	
			(in millions of dollars)	
	At book value	**At market value**	At book value	At market value
Bonds	**1,442**	**1,431**	1,516	1,541
Shares	**1,366**	**1,429**	1,220	1,228
Short-term investments	**388**	**387**	1	1
	3,196	**3,247**	2,737	2,770

The foreign exchange position for bonds and short-term investments is hedged by forward exchange contracts with a net maturity value of $1,847 million as at December 31, 1988 (1987, $1,579 million).

5 REAL ESTATE INVESTMENTS

	1988	1987
		(in millions of dollars)
Land and buildings held directly by the Funds	**5**	8
Land and buildings held through the specific real estate investments portfolio*	**651**	483
	656	491

*The Funds subscribe to participation deposit units of the portfolio and share its net equity and net income in proportion with the number of units held.

6 DEPOSITORS' HOLDINGS

Demand and term deposits constitute the Caisse's indebtedness towards the depositors and bear interest.

Participation deposits are expressed in units and each unit gives its holder a proportionate share in the net equity and net income of a particular Fund. At the end of the fiscal period of a Fund, the net income is distributed to participation deposit holders. At the beginning of the following period, this net income is paid out to the depositors' demand deposit accounts. The fiscal period of the General Fund, which was previously three months, was changed to one month as of January 1, 1988; as for the other Funds, their fiscal period remains three months.

	1988	1987
	(in millions of dollars)	
Indebtedness towards depositors		
Demand deposits	**105**	95
Interest on demand deposits	**2**	1
Net income to be paid out	**472**	637
	579	733
Participation deposit holders' holdings		
Participation deposits		
Balance, beginning of year	**26,611**	24,259
Units issued	**2,726**	2,564
Units cancelled	**(31)**	(212)
Balance, end of year	**29,306**	26,611
	29,885	27,344

7 ADMINISTRATIVE EXPENSES

	1988	1987
	(in millions of dollars)	
Salaries and employee benefits	**10.4**	9.0
Professional fees	**1.1**	2.0
Premises and materials	**3.1**	3.1
Depreciation of fixed assets	**0.7**	1.2
Other	**2.2**	2.1
	17.5	17.4

SUPPLEMENTARY INFORMATION
SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FUNDS

BALANCE SHEET

as at December 31, 1988

	GENERAL FUND	
	1988	1987
ASSETS		
Investments		
Bonds	**10,599.3**	10,745.5
Shares and convertible securities	**4,523.1**	4,131.5
Mortgages	**644.6**	647.0
Real estate investments	**293.4**	259.7
Short-term investments	**1,388.9**	736.5
Demand deposits in the General Fund	**—**	—
	17,449.3	16,520.2
Investment income, accrued and receivable	**300.1**	323.0
Other assets	**4.5**	4.0
	17,753.9	16,847.2
LIABILITIES		
Demand deposits	**190.1**	149.5
Income to be paid out to depositors	**173.3**	406.0
Other liabilities	**4.2**	18.3
	367.6	573.8
PARTICIPATION DEPOSIT HOLDERS' HOLDINGS	**17,386.3**	16,273.4
	17,753.9	16,847.2

STATEMENT OF INCOME

for the year ended December 31, 1988

INCOME		
Investment income		
Interest on bonds	**1,138.4**	1,124.7
Dividends, interest on convertible securities	**200.9**	143.4
Interest on mortgages	**65.9**	60.4
Income from real estate investments	**24.0**	18.2
Interest on short-term investments – net	**134.3**	118.9
Interest on deposits in the General Fund	**—**	—
	1,563.5	1,465.6
Gains and losses on sale of investments	**62.9**	306.0
Other income	**0.5**	0.5
Total income	**1,626.9**	1,772.1
EXPENDITURES		
Administrative expenses	**10.1**	10.3
Interest on demand and term deposits – net	**24.6**	20.2
NET INCOME	**1,592.2**	1,741.6

MARKET VALUE OF INVESTMENTS

as at December 31, 1988

Bonds	**10,546.0**	10,792.6
Shares and convertible securities	**5,453.3**	4,820.9
Mortgages	**632.5**	632.4
Real estate investments	**416.4**	355.2
Short-term investments	**1,387.6**	736.8
Demand deposits in the General Fund	**—**	—
	18,435.8	17,337.9

INDIVIDUAL FUNDS									
301	302	303	304	311	312	313	330	Total 1988	Total 1987
(in millions of dollars)									
2,775.6	645.8	14.1	10.1	448.9	167.9	34.0	1,524.8	**5,621.2**	4,828.9
2,341.1	475.3	9.2	6.6	437.6	147.7	14.1	782.2	**4,213.8**	3,811.2
313.0	67.1	3.1	1.7	500.8	164.5	28.1	119.9	**1,198.2**	1,120.4
132.8	27.6	1.1	0.9	48.7	14.1	2.6	64.8	**292.6**	189.7
277.8	85.8	1.2	1.1	148.9	36.5	22.5	71.2	**645.0**	433.6
37.4	—	1.6	1.0	14.9	2.0	2.2	2.5	**61.6**	31.7
5,877.7	1,301.6	30.3	21.4	1,599.8	532.7	103.5	2,565.4	**12,032.4**	10,415.5
96.5	22.5	0.5	0.4	20.0	7.3	1.3	47.4	**195.9**	163.4
—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	—
5,974.2	1,324.1	30.8	21.8	1,619.8	540.0	104.8	2,612.8	**12,228.3**	10,578.9
—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	—
144.0	33.5	0.8	0.5	43.8	13.8	2.3	62.3	**301.0**	232.6
1.4	2.1	—	—	0.9	0.4	0.1	2.5	**7.4**	8.9
145.4	35.6	0.8	0.5	44.7	14.2	2.4	64.8	**308.4**	241.5
5,828.8	1,288.5	30.0	21.3	1,575.1	525.8	102.4	2,548.0	**11,919.9**	10,337.4
5,974.2	1,324.1	30.8	21.8	1,619.8	540.0	104.8	2,612.8	**12,228.3**	10,578.9
282.7	63.8	1.6	1.2	40.3	16.8	2.2	125.1	**533.7**	493.1
104.0	20.4	0.4	0.3	19.7	6.7	0.5	33.6	**185.6**	133.5
32.5	6.6	0.2	0.1	51.9	18.6	2.9	12.9	**125.7**	112.6
8.1	1.8	0.1	—	2.7	0.8	0.1	3.9	**17.5**	10.3
25.9	10.0	0.2	0.1	15.5	3.0	1.8	20.6	**77.1**	57.5
2.1	0.7	—	—	0.9	0.3	0.2	0.6	**4.8**	4.0
455.3	103.3	2.5	1.7	131.0	46.2	7.7	196.7	**944.4**	811.0
47.0	9.8	0.4	(0.3)	6.5	6.4	(0.2)	15.3	**84.9**	306.4
0.3	0.1	—	—	0.2	—	—	—	**0.6**	0.7
502.6	113.2	2.9	1.4	137.7	52.6	7.5	212.0	**1,029.9**	1,118.1
3.7	0.8	—	—	1.1	0.4	—	1.4	**7.4**	7.1
—	—	—	—	—	—	—	—	**—**	—
498.9	112.4	2.9	1.4	136.6	52.2	7.5	210.6	**1,022.5**	1,111.0
2,799.1	650.1	14.3	10.4	450.4	166.8	34.3	1,521.3	**5,646.7**	4,914.2
2,770.8	548.4	9.6	6.7	514.2	170.8	14.2	884.4	**4,919.1**	4,345.1
307.2	66.1	3.1	1.7	492.4	164.5	27.8	117.9	**1,180.7**	1,119.7
151.8	31.9	1.2	1.0	54.4	15.6	2.9	73.8	**332.6**	208.8
277.4	85.7	1.2	1.1	148.8	36.5	22.4	71.1	**644.2**	433.9
37.4	—	1.6	1.0	14.9	2.0	2.2	2.5	**61.6**	31.7
6,343.7	1,382.2	31.0	21.9	1,675.1	556.2	103.8	2,671.0	**12,784.9**	11,053.4

FINANCIAL STATISTICS

1 DEPOSITORS' HOLDINGS

as at December 31, 1988
(at market value – in millions of dollars)

DEPOSITORS	Participation deposits			Demand and term deposits (net)	Accrued interest and income	Depositors' holdings		Net change in 1988
	General Fund	Individual Funds	Sub-total			Amount	%	
Régie des rentes du Québec	13,970.5	—	13,970.5	9.8	130.2	14,110.5	44.62	610.7
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances								
Government and Public Employees Retirement Plan								
Unionized level	—	6,294.8	6,294.8	18.8	144.1	6,457.7	20.42	889.7
Non-unionized level	—	1,369.2	1,369.2	1.1	33.7	1,404.0	4.44	137.3
General Retirement Plan for Mayors and Councillors of Municipalities	—	21.7	21.7	0.1	0.5	22.3	0.07	2.7
Individual plans	—	30.7	30.7	—	0.8	31.5	0.09	2.8
Régie de l'assurance automobile du Québec	4,391.7	—	4,391.7	25.8	41.3	4,458.8	14.10	407.9
Commission de la santé et de la sécurité du travail	—	2,653.5	2,653.5	0.3	62.3	2,716.1	8.59	480.3
Commission de la construction du Québec								
Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry								
Active participants' account	—	1,650.5	1,650.5	—	43.8	1,694.3	5.36	208.3
Retired participants' account	—	549.3	549.3	—	13.8	563.1	1.78	25.6
Additional contributions account	—	102.7	102.7	—	2.3	105.0	0.34	28.7
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	10.6	—	10.6	0.3	0.1	11.0	0.03	0.3
Régie des marchés agricoles du Québec	—	—	—	1.7	—	1.7	0.01	0.2
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	—	—	—	20.3	0.1	20.4	0.06	9.8
Régie des assurances agricoles du Québec	—	—	—	26.8	0.4	27.2	0.09	20.1
	18,372.8	**12,672.4**	**31,045.2**	**105.0**	**473.4**	**31,623.6**	**100.00**	**2,824.4**
1987	17,091.1	10,975.3	28,066.4	94.4	638.4	28,799.2	—	—
1986	16,975.4	10,290.9	27,266.3	38.3	643.6	27,948.2	—	—
1985[1]	15,327.4	9,076.6	24,404.0	76.3	608.1	25,088.4	—	—
1984	12,579.1	7,433.0	20,012.1	170.4	523.1	20,705.6	—	—

[1]On December 31, 1985, the depositors' participation deposits in the General Fund increased by $797 million following the distribution of the general reserve accumulated on that date.

2 RETURN

(at market value – in percentage)

	1988	Compound average annual rate for the period 1985-1988	1982-1988
Internal rate of return			
Total depositors' holdings	**10.5**	13.1	16.0
Time-weighted rate of return			
Financial assets			
Bonds	**10.3**	13.2	17.5
Mortgages	**10.2**	12.1	14.8
Canadian equities	**10.4**	12.7	13.2
Foreign equities	**9.2**	22.5	n.a.
Real estate investments	**14.9**	14.6	n.a.
Short-term investments	**9.7**	n.a.	n.a.

3 ANNUAL INTEREST OR INCOME PAID OUT ON AVERAGE DEPOSITS

(rate in percentage)

CATEGORY OF DEPOSITS	1988	1987
Demand deposits[1]	**9.764**	8.316
Term deposits[1]	**10.366**	8.586
Participation deposits[2]		
General Fund	**9.270**	10.926
Individual Funds		
301	**9.048**	11.831
302	**9.000**	11.568
303	**9.947**	12.766
304	**7.136**	9.188
311	**9.163**	10.641
312	**9.969**	11.264
313	**8.854**	9.455
330	**9.155**	11.022

[1]The General Fund receives demand and term deposits from depositors and pays out interest on these deposits. The rate indicated is the average rate paid out during the year.

[2]Income earned on the investments of the Caisse's various Funds is paid out or allocated to participation deposit holders. The rate indicated is the average annual rate. The rate represents only the income accounted for during the year on depositors' investments. It does not account for the change in the market value of investments. For purposes of this calculation, participation deposits are computed at book value. The rate is different from the internal rate of return which includes both income and changes in the market value of investments.

4 TOTAL FUNDS

Summary of investments as at December 31, 1988
(in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value			At market value	Net change in 1988 (at book value)
			General Fund	Individual Funds	Total		
	Bonds						
27.76	Government issued	8,596.2	5,613.5	2,553.7	8,167.2	8,204.9	(224.8)
5.90	Gouvernement du Québec	1,717.8	984.7	750.5	1,735.2	1,718.0	587.3
4.54	Government of Canada	1,380.1	929.9	406.3	1,336.2	1,326.1	(95.1)
0.15	U.S. government	45.8	25.7	19.7	45.4	44.0	35.6
38.35	Other governments	11,739.9	7,553.8	3,730.2	11,284.0	11,293.0	303.0
	Government guaranteed						
7.57	Gouvernement du Québec	2,317.9	1,497.9	728.2	2,226.1	2,199.3	126.7
0.69	Hydro-Québec	201.8	146.9	55.6	202.5	198.3	22.2
0.47	Other	140.0	79.4	59.0	138.4	136.3	50.5
0.21	Government of Canada	62.6	33.3	28.5	61.8	60.6	32.9
8.94	Other governments	2,722.3	1,757.5	871.3	2,628.8	2,594.5	232.3
	Guaranteed by grants						
0.92	Colleges	271.0	141.0	129.0	270.0	266.7	8.6
1.16	Hospitals	340.3	144.2	195.9	340.1	341.7	43.8
0.45	Universities and affiliated schools	134.6	62.3	69.7	132.0	132.5	6.3
0.03	Social service centers	8.3	8.3	—	8.3	8.3	(1.4)
1.49	School boards	437.7	206.3	233.5	439.8	457.8	64.2
0.07	Other	22.8	13.6	8.4	22.0	22.2	13.1
4.12		1,214.7	575.7	636.5	1,212.2	1,229.2	134.6
	Municipalities and school boards						
2.21	Municipalities and municipal bodies	658.8	413.0	237.3	650.3	646.1	65.1
0.48	School boards	141.3	83.1	57.4	140.5	138.5	(24.5)
2.69		800.1	496.1	294.7	790.8	784.6	40.6
1.04	Corporate	299.8	216.2	88.5	304.7	291.4	(64.4)
55.14		**16,776.8**	**10,599.3**	**5,621.2**	**16,220.5**	**16,192.7**	**646.1**

	Mortgages						
	Residential						
2.10	Insured	—	288.5	328.7	617.2	603.6	(73.9)
1.06	Conventional	—	58.5	255.1	313.6	308.4	0.2
3.16		—	347.0	583.8	930.8	912.0	(73.7)
2.40	Commercial	—	254.9	451.6	706.5	697.9	52.6
0.66	Industrial	—	42.7	150.2	192.9	190.7	88.1
0.04	Other	—	—	12.6	12.6	12.6	8.5
6.26		—	**644.6**	**1,198.2**	**1,842.8**	**1,813.2**	**75.5**
61.40		—	**11,243.9**	**6,819.4**	**18,063.3**	**18,005.9**	**721.6**
	Shares and convertible securities						
	Canadian securities						
2.75	Metals and minerals	—	420.2	388.7	808.9	889.6	(125.6)
1.58	Gold and silver	—	230.6	233.7	464.3	474.1	221.6
1.99	Oil and gas	—	285.7	298.9	584.6	599.5	47.1
1.19	Paper and forest products	—	173.3	175.6	348.9	405.9	11.1
2.01	Consumer products	—	291.0	299.6	590.6	819.1	51.4
2.66	Industrial products	—	394.4	389.0	783.4	928.9	184.9
0.13	Real estate and construction	—	19.7	19.3	39.0	41.1	17.1
0.48	Transportation	—	69.1	72.6	141.7	165.7	47.8
0.44	Pipelines	—	63.9	64.7	128.6	131.9	(42.6)
3.07	Utilities	—	448.3	455.2	903.5	968.9	108.3
1.30	Communications	—	163.3	217.4	380.7	624.0	62.7
1.90	Distribution and services	—	277.0	282.7	559.7	736.1	208.1
4.32	Financial services	—	645.5	626.4	1,271.9	1,652.7	2.6
1.24	Management companies	—	180.5	184.4	364.9	505.7	(146.4)
25.06		—	3,662.5	3,708.2	7,370.7	8,943.2	648.1
4.64	Foreign securities	—	860.6	505.6	1,366.2	1,429.2	146.0
29.70		—	**4,523.1**	**4,213.8**	**8,736.9**	**10,372.4**	**794.1**
	Real estate investments						
1.97	Participation deposit units of the specific real estate investments portfolio	—	288.1	290.8	578.9	739.7	137.0
0.02	Land, buildings, oil and gas properties	—	5.3	1.8	7.1	9.3	(0.5)
1.99		—	**293.4**	**292.6**	**586.0**	**749.0**	**136.5**
31.69		—	**4,816.5**	**4,506.4**	**9,322.9**	**11,121.4**	**930.6**
93.09	**Total long-term investments**	—	**16,060.4**	**11,325.8**	**27,386.2**	**29,127.3**	**1,652.2**
6.70	**Short-term investments**	2,065.7	**1,327.3**	**645.0**	**1,972.3**	**1,970.2**	**833.9**
0.21	**Deposits in the General Fund – net**	—	—	**59.9**	**59.9**	**59.9**	**28.3**
100.00	**Total**[1]	—	**17,387.7**	**12,030.7**	**29,418.4**	**31,157.4**	**2,514.4**

[1]Total investments of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

5 GENERAL FUND

Summary of investments as at December 31, 1988
(in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value	At market value	Accounting[1] rate of return %	Net change in 1988 (at book value)
	Bonds					
	Government issued					
32.28	Gouvernement du Québec	5,928.3	5,613.5	5,634.0	11.23	(491.6)
5.66	Government of Canada	980.8	984.7	977.9	10.09	310.4
5.35	U.S. government	948.8	929.9	922.6	9.04	(41.2)
0.15	Other governments	25.7	25.7	24.9	9.52	15.9
43.44		7,883.6	7,553.8	7,559.4	10.80	(206.5)
	Government guaranteed					
	Gouvernement du Québec					
8.62	Hydro-Québec	1,565.3	1,497.9	1,461.0	10.33	1.0
0.84	Other	146.4	146.9	143.8	9.90	10.0
0.46	Government of Canada	80.2	79.4	78.5	10.29	32.3
0.19	Other governments	33.6	33.3	32.6	10.02	17.6
10.11		1,825.5	1,757.5	1,715.9	10.28	60.9
	Guaranteed by grants					
0.81	Colleges	141.5	141.0	137.0	10.27	3.2
0.83	Hospitals	144.4	144.2	141.5	10.68	6.0
0.36	Universities and affiliated schools	63.1	62.3	62.0	11.06	(0.5)
0.05	Social service centers	8.3	8.3	8.3	11.23	(0.6)
1.18	School boards	204.9	206.3	214.9	11.71	10.2
0.08	Other	14.2	13.6	13.5	10.78	8.4
3.31		576.4	575.7	577.2	11.00	26.7
	Municipalities and school boards					
2.38	Municipalities and municipal bodies	417.7	413.0	407.3	10.77	25.6
0.48	School boards	84.1	83.1	81.0	10.18	(19.3)
2.86		501.8	496.1	488.3	10.67	6.3
1.24	Corporate	211.0	216.2	205.2	10.78	(33.6)
60.96		**10,998.3**	**10,599.3**	**10,546.0**	**10.72**	**(146.2)**

	Mortgages					
	Residential					
1.66	Insured	—	288.5	281.3	10.67	(25.2)
0.34	Conventional	—	58.5	57.1	10.73	1.3
2.00		—	347.0	338.4	10.68	(23.9)
1.46	Commercial	—	254.9	252.4	11.06	(4.2)
0.25	Industrial	—	42.7	41.7	10.79	25.7
3.71		—	**644.6**	**632.5**	**10.84**	**(2.4)**
64.67		—	**11,243.9**	**11,178.5**	**10.73**	**(148.6)**
	Shares and convertible securities					
	Canadian securities					
2.41	Metals and minerals	—	420.2	464.8	8.57	(72.7)
1.33	Gold and silver	—	230.6	234.7	0.41	102.4
1.64	Oil and gas	—	285.7	298.6	1.05	23.7
1.00	Paper and forest products	—	173.3	207.2	1.58	0.9
1.67	Consumer products	—	291.0	406.8	1.10	30.1
2.27	Industrial products	—	394.4	476.6	1.07	86.3
0.11	Real estate and construction	—	19.7	20.6	0.81	7.8
0.40	Transportation	—	69.1	82.0	0.53	22.2
0.37	Pipelines	—	63.9	65.3	1.17	(22.8)
2.58	Utilities	—	448.3	481.6	1.81	51.9
0.94	Communications	—	163.3	330.6	0.96	32.0
1.59	Distribution and services	—	277.0	396.5	0.76	104.4
3.71	Financial services	—	645.5	827.6	1.57	(3.0)
1.04	Management companies	—	180.5	262.0	1.65	(73.4)
21.06		—	3,662.5	4,554.9	2.08	289.8
4.95	Foreign securities	—	860.6	898.4	0.45	101.8
26.01		—	**4,523.1**	**5,453.3**	**1.77**	**391.6**
	Real estate investments					
1.66	Participation deposit units of the specific real estate investments portfolio	—	288.1	408.5	9.32	34.3
0.03	Land, buildings, oil and gas properties	—	5.3	7.9	7.60	(0.5)
1.69		—	**293.4**	**416.4**	**9.29**	**33.8**
27.70		—	**4,816.5**	**5,869.7**	**1.66**	**425.4**
92.37	**Total long-term investments**	—	**16,060.4**	**17,048.2**	**8.01**	**276.8**
7.63	**Short-term investments**	**1,408.0**	**1,327.3**	**1,326.0**	**11.11**	**622.4**
100.00	**Total[2]**	—	**17,387.7**	**18,374.2**	**8.25**	**899.2**

[1]The accounting rate of return is expressed as a weighted average. Gains and losses on sale of investments are not taken into account.

[2]Assets of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

6 INDIVIDUAL FUNDS

Summary of investments as at December 31, 1988
(in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value	At market value	Accounting[1] rate of return %	Net change in 1988 (at book value)
	Bonds					
	Government issued					
21.22	Gouvernement du Québec	2,667.9	2,553.7	2,570.9	11.21	266.8
6.24	Government of Canada	737.0	750.5	740.1	9.97	276.9
3.38	U.S. government	431.3	406.3	403.5	9.03	(53.9)
0.16	Other governments	20.1	19.7	19.1	9.41	19.7
31.00		3,856.3	3,730.2	3,733.6	10.71	509.5
	Government guaranteed					
	Gouvernement du Québec					
6.05	Hydro-Québec	752.6	728.2	738.3	11.14	125.7
0.46	Other	55.4	55.6	54.5	9.87	12.2
0.49	Government of Canada	59.8	59.0	57.8	9.96	18.2
0.24	Other governments	29.0	28.5	28.0	10.14	15.3
7.24		896.8	871.3	878.6	10.95	171.4
	Guaranteed by grants					
1.07	Colleges	129.5	129.0	129.7	11.05	5.4
1.63	Hospitals	195.9	195.9	200.2	11.64	37.8
0.58	Universities and affiliated schools	71.5	69.7	70.5	12.60	6.8
—	Social service centers	—	—	—	—	(0.8)
1.94	School boards	232.8	233.5	242.9	11.63	54.0
0.07	Other	8.6	8.4	8.7	11.50	4.7
5.29		638.3	636.5	652.0	11.62	107.9
	Municipalities and school boards					
1.97	Municipalities and municipal bodies	241.1	237.3	238.8	11.25	39.5
0.48	School boards	57.2	57.4	57.5	10.82	(5.2)
2.45		298.3	294.7	296.3	11.17	34.3
0.74	Corporate	88.8	88.5	86.2	11.20	(30.8)
46.72		**5,778.5**	**5,621.2**	**5,646.7**	**10.88**	**792.3**

	Mortgages					
	Residential					
2.73	Insured	—	328.7	322.3	11.08	(48.7)
2.12	Conventional	—	255.1	251.3	11.21	(1.1)
4.85						
3.75	Commercial	—	583.8	573.6	11.14	(49.8)
1.25	Industrial	—	451.6	445.5	11.41	56.8
0.11	Other	—	150.2	149.0	11.41	62.4
9.96		—	12.6	12.6	9.25	8.5
56.68		—	**1,198.2**	**1,180.7**	**11.25**	**77.9**
		—	**6,819.4**	**6,827.4**	**10.95**	**870.2**
	Shares and convertible securities					
	Canadian securities					
3.23	Metals and minerals	—	388.7	424.8	9.46	(52.9)
1.94	Gold and silver	—	233.7	239.4	0.41	119.2
2.49	Oil and gas	—	298.9	300.9	1.00	23.4
1.46	Paper and forest products	—	175.6	198.7	1.52	10.2
2.49	Consumer products	—	299.6	412.3	1.08	21.3
3.23	Industrial products	—	389.0	452.3	1.04	98.6
0.16	Real estate and construction	—	19.3	20.5	0.84	9.3
0.60	Transportation	—	72.6	83.7	0.52	25.6
0.54	Pipelines	—	64.7	66.6	1.18	(19.8)
3.79	Utilities	—	455.2	487.3	1.80	56.4
1.81	Communications	—	217.4	293.4	0.73	30.7
2.35	Distribution and services	—	282.7	339.6	0.65	103.7
5.21	Financial services	—	626.4	825.1	1.61	5.6
1.53	Management companies	—	184.4	243.7	1.42	(73.0)
30.83		—	3,708.2	4,388.3	2.06	358.3
4.20	Foreign securities	—	505.6	530.8	0.46	44.2
35.03		—	**4,213.8**	**4,919.1**	**1.87**	**402.5**
	Real estate investments					
2.42	Participation deposit units of the specific real estate investments portfolio	—	290.8	331.2	7.87	102.7
0.01	Land, buildings, oil and gas properties	—	1.8	1.4	—	—
2.43		—	**292.6**	**332.6**	**7.82**	**102.7**
37.46		—	**4,506.4**	**5,251.7**	**1.75**	**505.2**
94.14	**Total long-term investments**	—	**11,325.8**	**12,079.1**	**7.29**	**1,375.4**
5.36	**Short-term investments**	**657.7**	**645.0**	**644.2**	**10.44**	**211.5**
0.50	**Deposits in the General Fund – net**	—	**59.9**	**59.9**	**10.70**	**28.3**
100.00	**Total**	—	**12,030.7**	**12,783.2**	**7.47**	**1,615.2**

[1]The accounting rate of return is expressed as a weighted average. Gains and losses on sale of investments are not taken into account.

7 PARTICIPATION IN NEW BOND ISSUES OF THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC IN 1988

(in millions of dollars)

Date of offer	Par value	Date of maturity	Nominal rate %	Yield to maturity %	Unit price	Acquisitions by the Caisse
March 16	150	April 7, 1998	10.25	10.036	101.330	150
June 8	75	April 7, 1998	10.25	10.504	98.437	75
June 8	75	April 1, 2009	11.00	11.011	99.875	75
June 8	450	April 7, 1998	10.25	10.490	98.500	75
October 4	50	April 7, 1998	10.25	10.675	97.500	50
October 4	100	April 1, 2009	11.00	10.962	100.290	100
November 30	450	April 7, 1998	10.25	10.675	97.500	100
December 5	25	April 1, 2009	11.00	10.857	101.125	25
						650

8 BREAKDOWN BETWEEN THE FUNDS OF ACQUISITIONS OF NEW BONDS ISSUED BY THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC SINCE 1966

(at par value – in millions of dollars)

	General Fund	Individual Funds[1]	Total
1966-1983	5,409.6	1,367.6	6,777.2
1984	464.0	398.0	862.0
1985	703.0	263.0	966.0
1986	526.6	298.4	825.0
1987	556.7	343.3	900.0
1988	**344.1**	**305.9**	**650.0**
	8,004.0	**2,976.2**	**10,980.2**

[1]Prior to January 1, 1983, total investments of the Individual Funds included those of the Segregated Funds and the Individual Fund.

9 ACQUISITIONS OF NEW BONDS ISSUED BY THE QUÉBEC PUBLIC SECTOR

(at par value – in millions of dollars)

	Government guaranteed	Municipalities and municipal bodies	Guaranteed by grants		Total
	Government corporations		Education sector	Social affairs sector	
1984	150.0	15.5	212.1	40.6	418.2
1985	150.0	37.4	236.9	36.5	460.8
1986	133.9	36.1	120.3	66.0	356.3
1987	100.0	12.0	60.1	100.1	272.2
1988	**275.0**	**123.1**	**67.8**	**27.6**	**493.5**

10 NUMBER OF QUÉBEC PUBLIC SECTOR BOND ISSUERS

ISSUERS	1988	1987	1986	1985
Colleges	**42**	43	41	42
Hospitals	**57**	64	67	62
Universities and affiliated schools	**9**	9	9	9
Social service centers	**9**	10	10	10
School boards	**167**	166	168	157
Municipalities and municipal bodies	**272**	287	314	316

11 MORTGAGES – ORIGINAL AMOUNT OF $5 MILLION AND OVER

as at December 31, 1988

ENTERPRISES OR ORGANIZATIONS	Address	Location	Original amount[1]	Year
Alexis Nihon (Québec) Inc.	1500, rue Atwater	Westmount	35.0	1986
Aménagement Westcliff Ltée	861, rue Principale	Granby	12.7	1981
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100, boulevard Portland	Sherbrooke	15.0	1974
Centre Commercial Côte des Neiges Inc.	6600, chemin de la Côte-des-Neiges	Montréal	14.8	1983
Centre Commercial Manicouagan Ltée	600, boulevard Laflèche	Hauterive	5.4	1975
Centre Commercial Place du Royaume (Chicoutimi) Inc.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	27.5	1987
Centre Commercial Terrebonne Ltée	1185, boulevard Moody	Terrebonne	20.0	1986
Centre Commercial Victoriaville Ltée	475, boulevard Jutras Est	Victoriaville	7.7	1977
Complexe Pointe-Claire Inc.	Boulevard Brunswick	Pointe-Claire	20.0	1988
Corporation Cadillac Fairview Ltée, La	Avenue McGill College	Montréal	45.0	1986
Corporation Financière Alliance-L'Industrielle, La	680, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	10.0	1977
D.W.S. Hines Holdings Limited and Louis Dreyfus Canada Ltd.	1801, avenue McGill College	Montréal	26.0	1987
Développements Pasteur Inc.	1000, route de l'Église	Sainte-Foy	6.1	1975
Doneuil Ltée	325, rue de l'Église	Donnacona	5.2	1988
Épiciers Unis Métro-Richelieu Inc.	11011, boulevard Maurice-Duplessis	Montréal	18.0	1983
Galeries du Cap Ltée, Les	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine	8.2	1986
Groupe Ro-Na Inc., Le	1250, rue Nobel	Boucherville	9.0	1987
Immeubles Centroshop Inc., Les	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	5.8	1974
Immeubles Centroshop Inc., Les	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	9.1	1988
Immeubles Laberge Enr., Les	9820, boulevard Gouin	Pierrefonds	6.8	1985
Ivanhoe Inc. and Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	23.5	1978
Ivanhoe Inc. and Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	34.7	1987
La Laurentienne Mutuelle d'Assurance and Cadim (1983) Inc.	500, avenue Grande-Allée Est	Québec City	25.0	1985
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	15.0	1979
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	9.5	1986
Mutuelle des Fonctionnaires du Québec, La	425, boulevard de Maisonneuve Ouest	Montréal	11.5	1988
Mutuelle des Fonctionnaires du Québec, La	625, rue Saint-Amable	Québec City	6.3	1988
Placements Jonsag Inc.	2675, boulevard du Royaume	Jonquière	5.4	1981
Premium Hotels Ltd. Partnership	395, rue de la Couronne	Québec City	6.7	1981
Progressive Holding Inc.	183, boulevard Hymus	Pointe-Claire	5.0	1976
Promenades de la Cathédrale Inc., Les	Rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal	26.3	1987
Société en commandite, Les Appartements d'Assigny	110, rue de la Barre	Longueuil	10.5	1986
Société en commandite, Les Galeries d'Alma	1055, rue du Pont Sud	Alma	5.2	1987
Société en commandite, Les Résidences du Carrefour	2775 and 2835, rue du Manoir	Sherbrooke	8.7	1987
Société en commandite 2631-8030 Québec and S.I.T.Q.	6969, route Transcanadienne	Saint-Laurent	8.0	1988
Société Immobilière J.Y. Dupont Inc.	710, rue Bouvier	Québec City	5.2	1986
Société municipale d'habitation de Montréal	425, rue Sherbrooke Est	Montréal	6.1	1981
Swissvest Corporation	3500, chemin de la Côte-Vertu	Saint-Laurent	5.2	1988
Trilea Shopping Centres Ltd.	1600, boulevard Le Corbusier	Laval	13.5	1988
139853 Canada Inc.	450, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	12.5	1986
150175 Canada Inc.	940 and 950, boulevard Saint-Jean and 315 and 317, boulevard Brunswick	Pointe-Claire	8.5	1988
150467 Canada Inc.	101, place Charles-Lemoyne	Longueuil	17.0	1987

[1]This amount represents the maximum disbursement made as at December 31, 1988.

12 CANADIAN INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS BY SECTOR OF ACTIVITY

as at December 31, 1988
(at market value – in millions of dollars)

SECTOR OF ACTIVITY	Shares and convertible securities	Bonds	Total	%
Metals and minerals	889.6	2.1	891.7	9.6
Gold and silver	474.1	—	474.1	5.1
Oil and gas	599.5	—	599.5	6.5
Paper and forest products	405.9	16.3	422.2	4.6
Consumer products	819.1	22.1	841.2	9.1
Industrial products	928.9	12.7	941.6	10.2
Real estate and construction	41.1	11.2	52.3	0.6
Transportation	165.7	0.7	166.4	1.8
Pipelines	131.9	4.7	136.6	1.5
Utilities	968.9	36.3	1,005.2	10.9
Communications	624.0	7.3	631.3	6.8
Distribution and services	736.1	10.5	746.6	8.1
Financial services	1,652.7	166.9	1,819.6	19.7
Management companies	505.7	0.6	506.3	5.5
	8,943.2	**291.4**	**9,234.6**	**100.0**

13 INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS

as at December 31, 1988
(at market value – in millions of dollars)

ENTERPRISES	Designation	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
		Number	Amount				
Abitibi-Price Inc.		1,002,941	19.3				19.3
Alberta Energy Company Ltd.		303,485	4.8	0.6			5.4
Alcan Aluminum Limited		7,484,222	291.9				291.9
Altamira Capital Corporation	common	23,740	0.7			0.7	
	preferred	919,500	9,2			9.2	9.9
American Barrick Resources Corporation		2,264,910	44.4				44.4
Amstrad		1,350,000	5.2				5.2
Artopex International Inc.[1]		1,018,954	5.4				5.4
Atlantic Richfield Company		57,300	5.5				5.5
Auberges des Gouverneurs Inc.[1]	common	1,417,654	5.7			5.7	
	participating	2,206,889	8.8			8.8	14.5
Avcorp Industries Inc.		198,000	0.6	7.6			8.2
BCE Inc.[2]		17,533,372	653.1		1.0		654.1
BCE Mobile Inc., Radiocommunication		511,386	10.6				10.6
Bank of Montreal		4,105,517	115.0				115.0
Bank of Montreal, Mortgage Corporation					12.3		12.3
Bank of Nova Scotia		9,816,353	143.6		4.9		148.5
Bank of Nova Scotia Mortgage Corporation					12.1		12.1
Banque Nationale de Paris					9.8		9.8
Baton Broadcasting Incorporated		517,100	7.1				7.1
Bayer AG		26,630	5.5				5.5
Bell Canada					15.1		15.1
Boeing Company		76,000	5.5				5.5
Bois Franc Royal Ltée[1]		1,891,508	3.2				3.2
Bow Valley Industries Ltd.[2]	common	3,777,372	48.2			48.2	
	preferred	208,900	5.9			5.9	54.1
Bramalea Limited		370,600	9.8				9.8
Brascade Holdings Inc.	common	63,000	8.8			8.8	
	preferred A,B,C,D	223,500	127.2			127.2	136.0
Brascade Resources Inc.		1,379,311	29.6				29.6
Brascan Limited	class A	1,548,929	41,8				41.8
British Columbia Telephone Company		1,402,383	39.4		1.9		41.3
CAE Industries Ltd.		10,655,985	106.6				106.6
CB Pak Inc.		310,075	5.7				5.7
CFCL Acquisition Corporation		136,925	15.5		55.8		71.3
Cable and Wireless, P.L.C.		715,000	5.8				5.8
Caisse Centrale Desjardins du Québec, La					10.5		10.5
Campeau Corporation			9.8				9.8
Canada Northwest Energy Limited		97,013	0.8	7.3			8.1

Canada Packers Inc.		649,582	10.0				10.0
Canadian Imperial Bank of Commerce		6,376,932	157.8		5.0		162.8
Canadian Occidental Petroleum Ltd.		1,660,891	27.0				27.0
Canadian Pacific Limited[2]		15,926,908	350.4				350.4
Canadian Tire Corporation Limited		6,260,874	105.7				105.7
Canadian Utilities Limited		475,325	9.2		3.9		13.1
Canam Manac Inc., Le Groupe[1]	common			14.2		14.2	
	warrants	3,120,000	19.5			19.5	
Cara Operations Limited		200,000	0.2			0.2	33.9
Cascades Inc.		348,050	5.2				5.2
Caterpillar Tractor Company		126,850	0.7	44.5			45.2
Celanese Canada Inc.		96,200	7.3				7.3
Central & South West Corporation		505,320	14.4				14.4
Central Capital Corporation		135,000	5.2				5.2
Coca-Cola Company		2,211,870	19.3				19.3
Cominco Ltd.		108,400	5.8				5.8
Comterm Inc.[1]		493,570	12.3				12.3
Connaught Biosciences Inc.[1,2]		2,557,437	1.0	0.3			1.3
Consolidated-Bathurst Inc.		4,352,350	115.3				115.3
Datamark Inc.[1]		2,225,977	33.1				33.1
Deere & Company		490,600	1.0	3.2			4.2
Denison Mines Limited	class A	105,000	6.0				6.0
Dofasco Inc.		1,547,701	7.5				7.5
Dominion Textile Inc.		1,699,355	44.6				44.6
	common	2,280,921	34.8		0.5	0.5	
	preferred	200,000	3.6			34.8	
Domtar inc.[1,2]						3.6	38.9
Donohue Inc.		14,106,032	206.3				206.3
Dumez Distribution Inc.		1,023,594	14.2		5.9		20.1
Du Pont Canada Inc.		1,500	15.0				15.0
Dylex Limited		240,195	5.8				5.8
Eastman Kodak Company		3,984,202	39.8				39.8
Echo Bay Mines Ltd.		112,009	6.0				6.0
Enerplus Resources Corporation[1]	units of resource	4,547,732	76.2				76.2
Entraide-Coopérants Inc., Financière[1]	royalties, series B,C,D	3,100,000	28.5				28.5
Etac Sales Ltd.		5,492,289	22.0				22.0
	common	915,308	9.4			9.4	
Exxon Corporation	warrants	142,500	0.2			0.2	
Falconbridge Limited		265,200	13.8				9.6
Fédération des Caisses populaires de Montréal et de l'ouest du Québec		1,452,729	40.7				13.8
Fédération des Caisses populaires de Québec							40.7
Focus Pharmaceutical Group Inc.					16.7		16.7
G.T.C. Ltée, Groupe Transcontinental					8.9		8.9
		1,691,000	7.8	10.0			10.0
							7.8

13 INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS (continued)

as at December 31, 1988
(at market value – in millions of dollars)

ENTERPRISES	Designation	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
		Number	Amount				
Galactic Resources Ltd.[2]	common	3,112,334	14.6			14.6	
	warrants	2,200,000	—			—	14.6
General Electric Company		175,619	9.3				9.3
General Motors Acceptance Corporation of Canada Ltd.					7.0		7.0
General Trustco of Canada Inc.		2,269,592	13.6				13.6
Grafton Group Limited[1]		1,562,150	14.8				14.8
Gulf Canada Resources Ltd.		2,801,242	40.6				40.6
Hemlo Gold Mines Inc.		1,579,076	17.0				17.0
Imasco Limited		5,778,219	161.8		6.9		168.7
Imperial Oil Limited		3,424,534	171.2				171.2
Inco Limited		3,271,879	101.4				101.4
Innopac Inc.[1]		1,589,640	18.5				18.5
Interhome Energy Inc.		724,713	31.1		4.7		35.8
International Business Machines Corporation		112,800	16.4				16.4
International Thomson Organisation Limited		6,111,673	91.7				91.7
Ito-Yokado Co., Ltd.		157,000	6.7				6.7
Ivaco Inc.				13.7		13.7	
	preferred	51,734	1.6			1.6	15.3
LAC Minerals Ltd.		1,345,290	16.5				16.5
Labatt Limitée, John		5,948,848	127.9	60.5			188.4
Laidlaw Transportation Limited	common	7,519,385	130.6			130.6	
	preferred	1,357,000	31.9			31.9	162.5
Laurentian Bank of Canada		475,708	5.7		6.7		12.4
Laurentian Group Corporation		752,600	5.1				5.1
Loblaw Companies Limited		1,296,032	13.6				13.6
Logistec Corporation[1]		202,125	2.1				2.1
Lonvest Corporation		2,109,821	36.9				36.9
MCI Communication Corporation		220,000	5.9				5.9
Maclean Hunter Limited	class X	6,567,006	87.0			87.0	
	class Y	567,700	6.5			6.5	93.5
MacMillan Bloedel Limited		3,481,012	62.7	10.5			73.2
Marconi Canada, Compagnie		734,048	12.4				12.4
Matsushita Electric Industrial Co., Ltd.		234,000	5.7				5.7
Memotec Data Inc.[1]		5,335,373	54.7	13.4			68.1
Métro-Richelieu Inc.				27.1			27.1
Mobil Corporation		172,800	9.4				9.4
Molson Companies Limited, The		1,876,407	51.6				51.6
Monsanto Company		57,500	5.6				5.6
Montreal Trustco Inc.		1,433,253	24.0				24.0

Moore Corporation Limited[2]		8,447,625	258.7				258.7
N.A. Unit Holders Trust (America)		1,193,820	122.7				122.7
N.A. Unit Holders Trust (Asia)		2,402,199	388.8				388.8
N.A. Unit Holders Trust (Europe)		1,105,522	104.2				104.2
N.A. Unit Holders Trust (United Kingdom)		559,926	71.4				71.4
NOVA Corporation of Alberta		11,479,362	137.8				137.8
National Bank Mortgage Corporation					10.0		10.0
National Bank of Canada		8,140,685	93.6				93.6
Nestlé S.A.		2,390	13.0				13.0
Noranda Inc				5.1		5.1	
	common	9,171,743	221.3			221.3	
	preferred B,C	207,700	6.3			6.3	232.7
Noranda Forest Inc.		359,800	5.3		4.8		10.1
Norcen Energy Resources Limited[1]		3,092,773	58.4	21.7			80.1
Nordic Inc., Laboratoires	common	131,875	29.8			29.8	
	preferred	36,450	8.2			8.2	38.0
Northern Telecom Limited		6,823,186	135.6				135.6
Novacap Investments Inc.		322,584	5.4				5.4
Noverco Inc.[1]		7,147,349	76.8				76.8
Onex Corporation		555,277	6.5				6.5
Oshawa Group Limited, The		2,259,712	50.3				50.3
Pallas Group S.A.		120,000	23.9				23.9
PanCanadian Petroleum Limited		2,389,235	62.7				62.7
Philip Morris Companies Inc.		59,400	7.2				7.2
Placer Dome Inc.[2]		13,609,067	214.3				214.3
Power Corporation of Canada		6,391,391	82.3				82.3
Power Financial Corporation[1]		10,285,711	150.4				150.4
Provigo inc.[1]		9,932,700	109.2	47.1			156.3
Québec-Téléphone		1,282,804	17.5				17.5
Quebecor Inc.		341,970	6.9				6.9
Ranger Oil Limited		3,142,280	18.9				18.9
Reitmans (Canada) Limited		726,620	12.4				12.4
Rio Algom Limited		1,268,888	30.5				30.5
Rogers Communications Inc.		324,550	21.4				21.4
Royal Bank Mortgage Corporation					27.2		27.2
Royal Bank of Canada, The		6,834,289	258.0	16.3	14.0		288.3
Royal Trustco Limited	class A	7,082,818	116.0		4.5		120.5
Sceptre Resources Limited[1,2]		10,706,100	34.3	14.7			49.0
Scott's Hospitality Inc.		727,678	10.1				10.1
Seagram Company Ltd., The		4,125,509	302.2				302.2
Sears Canada Inc.		1,571,190	20.6				20.6
Shell Canada Limited		1,026,877	43.6				43.6
Sherritt Gordon Limited		618,571	7.1				7.1
Société d'investissement Desjardins		85,431	20.9				20.9
Southam Inc.		1,109,297	34.5				34.5
Spar Aerospace Limited		783,900	13.8				13.8
Squibb Corporation		70,200	5.6				5.6

13 INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS (continued)

as at December 31, 1988
(at market value – in millions of dollars)

ENTERPRISES	Designation	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
		Number	Amount				
Steinberg Inc.	common	1,172,905	39.0			39.0	
	preferred	55,519	0.2			0.2	39.2
Stelco Inc.	class A	1,047,427	23.0				23.0
Sumitomo Bank, Ltd., The		310,000	11.7				11.7
T.C.C. Ltée, Les Breuvages		2,849,477	22.4				22.4
Teck Corporation		4,605,690	81.8				81.8
Télé-Métropole inc.		394,489	6.7				6.7
Télésystème National Ltée		530,865	40.2				40.2
Tembec Inc.		761,000	5.7				5.7
Thomson Newspapers Limited	class A	5,769,268	157.9				157.9
Tokio Marine & Fire Insurance Company, Ltd., The		246,000	5.3				5.3
Tokyo Corporation		353,000	5.9				5.9
Toronto-Dominion Bank, The		11,299,628	402.5				402.5
Torstar Corporation		584,614	18.3				18.3
TransAlta Utilities Corporation		12,145,084	168.5		9.9		178.4
TransCanada PipeLines Limited		6,360,987	95.4				95.4
Trilon Financial Corporation	common	1,376,672	24.4			24.4	
	warrants	31,300	0.3			0.3	24.7
Trizec Corporation Ltd.		584,430	18.6		1.1		19.7
United Telecommunications, Inc.		177,000	9.8				9.8
VS Services Ltd.		306,990	5.2				5.2
Vidéotron ltée, Le Groupe[1]		8,647,442	114.6				114.6
Weston Limited, George		628,624	22.0				22.0
2318-4518 Québec Inc.	common	3	—			—	
	preferred	8,000,100	7.9			7.9	7.9
2437-8035 Québec Inc.	preferred	6,000,100	6.0				6.0
Difference between investments reflected in the annual list and those on record at the Caisse							nil

[1]Enterprise where the Caisse is considered an insider within the meaning of applicable Canadian laws.

[2]Enterprise where the Caisse would be considered an insider only within the meaning of applicable American laws.

Note

In this table are listed the major investments in corporate shares and bonds generally assessed at a market value of more than $5 million, together with those of a similar nature in enterprises where the Caisse owns more than 10% of voting rights. This table is subject to the disclosure standards applicable to the annual list of such investments.

The annual list must not provide any information deemed to be detrimental to the operations of the Caisse, to its economic interests or competitiveness or which may reveal an intended transaction, a transaction or series of transactions in process or which may cause prejudice to an enterprise. Consequently, there may occasionally exist differences between the investments in the annual list and those recorded in the books of the Caisse, at December 31. However, whenever possible and without transgressing the above standards, the annual list states the total amount of these differences. Investments in any closed company (according to the definition of the Québec Securities Act) do not appear in this list unless the company has agreed to such disclosure.

14 STATEMENT OF REAL ESTATE INVESTMENTS OF THE CAISSE AND ITS SUBSIDIARIES

as at December 31, 1988

Location	Land and buildings
Alma	705, avenue du Pont Nord
Anjou	Land, boulevard Bombardier
Baie-Comeau	Route 138 Ouest (bloc 59, canton Laflèche)
Baie-Comeau	232, LaSalle
Blainville	Land, autoroute des Laurentides
Chandler	175, boulevard Grand Pabos
Charlesbourg	4155, 4e Avenue Ouest
Chicoutimi	1324, boulevard Talbot
Côte-Saint-Luc	7600, rue Earle
Cowansville	175, rue Principale
Dorval	241 and 1325, boulevard Hymus
Gaspé	39, montée Sandy Beach
Jonquière	3640, boulevard Saint-François
Lac-Mégantic	3560, rue Laval
Laval	1640, boulevard Saint-Martin
Laval	2345, montée Saint-Aubin
Laval	1 to 4, place Laval
Laval	1716, boulevard des Laurentides
Longueuil	1999, boulevard Roland-Therrien
Longueuil	370, chemin Chambly
Longueuil	601 to 623, rue Le Breton
Longueuil	601 to 631, rue Bériault
Longueuil	2115 to 2147, rue de la Province
Longueuil	Land, rues Le Breton, de la Province, de la Métropole and Bériault
Magog	1700, rue Sherbrooke
Montréal	1650 and 2000, rue Berri
Montréal	5425, rue Casgrain
Montréal	2020, rue University
Montréal	1055, boulevard René-Lévesque Est
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est
Montréal	1200 and 1800, avenue McGill College
Montréal	Rues Saint-Jacques, Saint-Antoine, Saint-Pierre
Montréal	505, rue Sherbrooke Est
Montréal	500, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Montréal	800, place Victoria
Montréal	3901, rue Jarry Est
Montréal	1587, 1591, 1617, 1619, 1635 and 1639, rue St-Denis
Montréal-Nord	4001 to 4011, boulevard Robert
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Mont-Royal	8191, chemin Montview
Port-Cartier	24, boulevard des Îles
Port-Cartier	52, rue Élie-Rochefort
Québec City	2770, rue Duval
Québec City	1815, rue Decelles
Québec City	690 and 700, boulevard Saint-Cyrille Est
Québec City	500, avenue Grande-Allée Est
Québec City	1 to 8 and land, place Mérici
Québec City	801, chemin Saint-Louis
Québec City	880 and 930, chemin Sainte-Foy
Rimouski	80 to 84 and 114, rue Saint-Germain
Rimouski	419, boulevard Jessop
Rivière-du-Loup	385, rue Lafontaine
Sainte-Foy	2095, boulevard Charest
Sainte-Foy	2986 to 3004, rue Laverdure and 3001 to 3005, rue D'Entremont
Sainte-Foy	2280, chemin Sainte-Foy
Sainte-Foy	1000 and 1020, route de l'Église
Sainte-Foy	650, avenue Graham-Bell
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Saint-Georges-de-Beauce	8585, boulevard Lacroix
Saint-Laurent	5605 to 5625 and 8300, chemin Côte-de-Liesse and 155, rue Authier
Saint-Laurent	3300, 3350, 3450, 3500 and land, chemin de la Côte-Vertu
Saint-Laurent	1055, 1083 and 1435 to 1499, rue Bégin
Saint-Laurent	105, 145, 165, 255, 295 to 371, 375 to 531, 470, 500 to 530, 555, 604 to 678 and 605, rue Deslauriers
Saint-Laurent	4405, 4420, 4430, 4440, 4445, 4450, 4452, 4453, 4475, 4488, 4490, 4500, 4510, 4520, 4600, 4620, 4700 and 4720, rue Garand
Saint-Laurent	200, 210, 220, 230, 350, 354, 358 and 360, rue Lebeau and land, rue Gagnon
Saint-Laurent	Land, rue Pitfield
Saint-Laurent	4150, 4155, 4200, 4205, 4220, 4300, 4310, 4320, 4395, 4400, 4405, 4415 and 4420, rue Poirier
Saint-Laurent	1400, rue Pomba
Saint-Laurent	4600 to 4650, rue Thimens
Saint-Laurent	6969, 7875, 7905, 7945, 7995, 8085 and 8089, route Transcanadienne
Saint-Léonard	6801, boulevard des Grandes Prairies
Sept-Îles	490 and 791, boulevard Laure
Sherbrooke	3333, rue King Ouest
Sherbrooke	2775 and 2835, rue du Manoir
Thetford Mines	8051, boulevard Smith Nord
Trois-Rivières	225, rue Des Forges
Verdun	Portion of lot 4740 et al. (Île des Soeurs)
Westmount	1 to 4, Westmount Square

Summary of real estate investments	At book value	At market value
(in millions of dollars)		
Land and buildings	625.9	809.5[1]
Bonds	55.8	55.8
Shares	15.9	25.2
Mortgages	0.4	0.4
	698.0	**890.9**

[1]The market value of land and building assets is certified annually by the firm of Luc Desjarlais et associés Inc. The certification is based on the complete assessment of each asset every three years and an annual updating of these values as at December 31.

15 FUNDS' ASSETS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
General Fund[1]	**17,691.6**	16,815.3	15,686.7	14,308.1	12,944.0	11,831.9	10,813.8	9,442.5	8,169.1	6,909.7
Individual Funds										
301	**5,974.2**	5,175.8	4,391.6	3,696.7	3,058.0	2,589.0	—	—	—	—
302	**1,322.4**	1,193.7	1,057.2	922.5	793.5	641.4	—	—	—	—
303	**30.8**	28.2	24.7	21.7	18.8	16.1	—	—	—	—
304	**21.8**	19.7	17.5	14.6	11.9	9.7	—	—	—	—
311	**1,619.8**	1,418.8	1,194.0	1,067.3	987.4	1,278.2	—	—	—	—
312	**540.0**	515.3	485.7	444.0	388.8	—	—	—	—	—
313	**104.8**	77.0	64.1	50.6	34.6	22.9	—	—	—	—
330	**2,612.8**	2,150.4	2,072.5	1,976.4	1,923.9	1,832.7	1,580.9	1,345.9	1,096.2	897.9
Segregated Funds	—	—	—	—	—	—	3,844.1	3,126.4	2,482.2	1,946.1
	12,226.6	10,578.9	9,307.3	8,193.8	7,216.9	6,390.0	5,425.0	4,472.3	3,578.4	2,844.0
	29,918.2	27,394.2	24,994.0	22,501.9	20,160.9	18,221.9	16,238.8	13,914.8	11,747.5	9,753.7

[1]The assets of the General Fund have been reduced by total net demand deposits of the Individual Funds and accrued interest. Assets of the Individual Funds have been reduced, if necessary, by advances from the General Fund and accrued interest thereon.

16 NET DEPOSITORS' INCOME – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Net income allocated to participation deposit holders										
General Fund[1]	**1,592.2**	1,741.6	1,892.6	1,720.8	1,251.2	1,141.6	1,029.7	863.8	724.9	580.2
Individual Funds										
301	**498.9**	557.4	480.9	404.1	293.4	249.7	—	—	—	—
302	**112.4**	128.2	124.0	107.7	70.5	56.7	—	—	—	—
303	**2.9**	3.3	2.7	2.4	1.2	1.7	—	—	—	—
304	**1.4**	1.7	2.0	1.9	1.9	1.1	—	—	—	—
311	**136.6**	134.6	138.0	123.0	119.6	125.3	—	—	—	—
312	**52.2**	55.8	58.5	52.2	10.1	1.7	—	—	—	—
313	**7.5**	6.5	5.8	5.1	3.0	—	—	—	—	—
320	—	—	—	—	—	2.8	—	—	—	—
330	**210.6**	223.4	247.1	242.6	180.4	161.1	151.0	127.9	99.1	73.4
Segregated Funds	—	—	—	—	—	—	350.7	282.1	217.8	183.2
	1,022.5	1,110.9	1,059.0	939.0	680.1	600.1	501.7	410.0	316.9	256.6
Interest on demand and term deposits	**18.0**	15.5	13.7	20.6	32.6	30.6	37.6	58.5	25.2	22.6
	2,632.7	2,868.0	2,965.3	2,680.4	1,963.9	1,772.3	1,569.0	1,332.3	1,067.0	859.4

[1]Since 1985, gains and losses on sale of investments, which were previously deposited in the general reserve, are included in the net income allocated to participation deposit holders.

17 FUNDS ENTRUSTED BY THE DEPOSITORS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Régie des rentes du Québec										
Funds entrusted	**13,428.4**	12,947.7	12,263.9	11,328.0	10,119.2	9,449.1	8,648.2	7,757.8	6,858.2	5,991.4
Net income	**1,222.3**	1,356.6	1,491.5	1,386.0	1,041.6	957.9	889.1	767.0	652.7	538.8
Share of general reserve accumulated[1]	**—**	—	—	371.6	—	—	—	—	—	—
Net contributions	**(741.6)**	(672.8)	(555.6)	(548.8)	(371.5)	(157.0)	1.3	132.6	214.1	180.6
Annual increase	**480.7**	683.8	935.9	1,208.8	670.1	800.9	890.4	899.6	866.8	719.4
Annual increase as a percentage of total increase	**18.9**	28.4	36.7	44.2	36.3	41.7	40.3	43.6	44.3	41.8
Régie de l'assurance automobile du Québec										
Funds entrusted	**4,155.0**	3,785.8	3,354.9	2,855.6	2,302.7	1,913.2	1,584.6	1,195.7	885.4	587.2
Net income	**377.3**	396.9	408.8	350.9	232.8	197.7	164.7	119.7	78.7	47.8
Share of general reserve accumulated[1]	**—**	—	—	44.5	—	—	—	—	—	—
Net contributions	**(8.1)**	34.0	90.5	157.5	156.7	130.9	224.2	190.6	219.5	247.9
Annual increase	**369.2**	430.9	499.3	552.9	389.5	328.6	388.9	310.3	298.2	295.7
Annual increase as a percentage of total increase	**14.5**	17.9	19.6	20.2	21.1	17.1	17.6	15.0	15.3	17.2
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Government and Public Employees Retirement Plan (RREGOP)[2]										
Funds entrusted	**7,315.0**	6,374.4	5,454.7	4,618.4	3,856.5	3,230.3	2,582.6	2,035.4	1,557.7	1,166.1
Net income	**613.0**	686.7	606.1	512.8	365.1	308.3	236.6	182.8	133.5	113.3
Net contributions	**327.6**	233.0	230.2	249.1	261.1	265.2	310.6	294.9	258.6	222.3
Annual increase	**940.6**	919.7	836.3	761.9	626.2	573.5	547.2	477.7	392.1	335.6
Annual increase as a percentage of total increase	**37.0**	38.3	32.8	27.8	33.9	29.9	24.8	23.1	20.1	19.5
Commission de la construction du Québec										
Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry[2]										
Funds entrusted	**2,263.2**	2,008.3	1,743.0	1,569.7	1,411.2	1,302.2	1,181.8	1,052.4	920.4	797.4
Net income	**196.4**	197.2	203.7	181.2	133.6	128.1	115.6	100.9	85.3	72.7
Net contributions	**58.5**	68.1	(30.4)	(22.7)	(24.6)	(27.4)	13.8	31.1	28.8	54.5
Annual increase	**254.9**	265.3	173.3	158.5	109.0	100.7	129.4	132.0	114.1	127.2
Annual increase as a percentage of total increase	**10.1**	11.0	6.8	5.8	5.9	5.3	5.8	6.4	5.8	7.4

17 FUNDS ENTRUSTED BY THE DEPOSITORS – TEN-YEAR REVIEW (continued)

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Funds entrusted	**2,610.6**	2,150.0	2,069.6	1,970.0	1,921.0	1,856.7	1,683.9	1,445.6	1,221.9	954.6
Net income	**210.6**	223.4	247.6	243.9	184.0	170.1	149.9	149.8	109.5	78.8
Net contributions	**250.0**	(143.0)	(148.0)	(194.9)	(119.7)	3.4	88.4	73.9	157.8	150.2
Annual increase	**460.6**	80.4	99.6	49.0	64.3	173.5	238.3	223.7	267.3	229.0
Annual increase as a percentage of total increase	**18.1**	3.4	3.9	1.8	3.5	9.0	10.8	10.8	13.7	13.3
Other depositors[2]										
Funds entrusted	**112.4**	77.4	54.5	48.2	41.6	55.0	113.1	97.1	75.8	59.2
Net income	**13.1**	7.2	7.6	5.6	6.8	10.2	13.1	12.1	7.3	8.0
Share of general reserve accumulated[1]	**—**	—	—	0.1	—	—	—	—	—	—
Net contributions	**21.9**	15.7	(1.3)	0.9	(20.2)	(68.5)	2.9	9.2	9.3	7.1
Annual increase	**35.0**	22.9	6.3	6.6	(13.4)	(58.3)	16.0	21.3	16.6	15.1
Annual increase as a percentage of total increase	**1.4**	1.0	0.2	0.2	(0.7)	(3.0)	0.7	1.1	0.8	0.8
Total depositors										
Funds entrusted	**29,884.6**	27,343.6	24,940.6	22,389.9	19,652.2	17,806.5	15,794.2	13,584.0	11,519.4	9,555.9
Net income	**2,632.7**	2,868.0	2,965.3	2,680.4	1,963.9	1,772.3	1,569.0	1,332.3	1,067.0	859.4
Share of general reserve accumulated[1]	**—**	—	—	416.2	—	—	—	—	—	—
Net contributions	**(91.7)**	(465.0)	(414.6)	(358.9)	(118.2)	146.6	641.2	732.3	888.1	862.6
Total annual increase	**2,541.0**	2,403.0	2,550.7	2,737.7	1,845.7	1,918.9	2,210.2	2,064.6	1,955.1	1,722.0
Annual increase as a percentage of total increase	**100.0**	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

[1]As at December 31, 1985, the general reserve accumulated in the General Fund was distributed among the Fund's participation deposit unitholders on that date. Net income for the years prior to 1984 does not include gains and losses on sale of investments which are reflected in Share of general reserve accumulated.

[2]On January 1, 1983, holders of participation deposits of the Segregated Funds received their share of the Funds' assets which was transferred to their respective Individual Fund. Funds entrusted to the Caisse by these holders were increased by their share of the Segregated Funds' general reserve.

18 ADMINISTRATIVE STATISTICS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Administrative expenses (in millions of dollars)	**17.5**	17.5	14.6	16.2	13.1	11.9	11.1	9.5	8.3	7.1
Assets per employee (in millions of dollars)	**135.4**	140.8	129.9	127.4	116.4	103.5	96.1	90.4	83.9	72.8
Number of depositors	**11**	11	11	11	11	12	14	14	14	14
Number of employees	**222**	195	193	177	173	176	169	154	140	134

19 TOTAL INVESTMENTS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

INVESTMENTS	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Bonds										
Gouvernement du Québec	**8,167.2**	8,392.0	7,668.1	7,171.0	6,991.0	6,750.1	5,965.8	5,023.7	4,094.2	3,166.8
Government of Canada	**1,735.2**	1,147.9	956.9	850.6	656.0	515.9	382.0	439.1	626.6	415.5
Other governments	**1,381.6**	1,441.1	1,330.3	1,297.0	1,218.2	384.4	0.1	0.4	0.4	0.4
Guaranteed by gouvernement du Québec	**2,428.6**	2,279.7	2,524.6	2,362.8	2,336.4	2,517.0	2,388.5	2,198.0	2,051.2	1,622.2
Guaranteed by other governments	**200.2**	116.8	50.0	44.0	93.7	87.8	33.9	4.7	0.7	0.8
Guaranteed by grants	**1,212.2**	1,077.6	987.0	857.3	708.8	461.8	398.7	352.1	287.3	261.8
Municipalities and school boards	**790.8**	750.2	808.8	712.6	711.7	776.7	788.9	764.3	689.8	619.0
Corporate	**304.7**	369.1	398.7	378.2	368.6	519.7	746.6	887.4	964.3	945.9
	16,220.5	15,574.4	14,724.4	13,673.5	13,084.4	12,013.4	10,704.5	9,669.7	8,714.5	7,032.4
Mortgages	**1,842.8**	1,767.3	1,505.8	1,258.5	1,175.9	1,178.8	1,084.1	1,104.6	951.0	856.1
	18,063.3	17,341.7	16,230.2	14,932.0	14,260.3	13,192.2	11,788.6	10,774.3	9,665.5	7,888.5
Shares and convertible securities										
Canadian securities										
Metals and minerals	**808.9**	934.5	940.4	1,063.0	1,087.9	834.7	667.4	591.0	218.5	164.8
Gold and silver	**464.3**	242.7	165.6	79.5	66.4	36.7	17.9	12.0	—	2.5
Oil and gas	**584.6**	537.5	451.0	576.5	681.6	532.3	300.1	228.0	149.6	103.6
Paper and forest products	**348.9**	337.8	221.4	121.4	141.8	192.9	236.1	157.6	141.1	119.0
Consumer products	**590.6**	539.2	444.6	322.5	297.3	287.5	235.0	222.0	181.7	100.3
Industrial products	**783.4**	598.5	529.1	566.0	529.3	366.3	195.9	165.0	135.2	116.8
Real estate and construction	**39.0**	21.9	13.8	13.4	8.3	0.6	1.1	2.3	3.8	5.0
Transportation	**141.7**	93.9	23.4	319.5	236.1	236.5	227.5	170.8	95.7	43.7
Pipelines	**128.6**	171.2	186.8	172.0	125.5	170.3	107.8	58.2	24.9	15.0
Utilities	**903.5**	795.2	804.3	484.9	274.6	145.5	161.3	207.8	143.6	143.7
Communications	**380.7**	318.0	180.9	98.9	115.7	90.4	52.8	49.3	38.8	26.7
Distribution and services	**559.7**	351.6	258.2	148.1	146.4	127.4	96.4	92.3	64.9	40.8
Financial services	**1,271.9**	1,269.3	996.9	635.6	496.0	439.1	397.7	331.0	275.6	197.2
Management companies	**364.9**	511.3	421.8	115.6	215.3	60.6	62.6	29.4	23.0	26.6
Options on stock market indices	—	—	—	(0.7)	0.1	—	—	—	—	—
	7,370.7	6,722.6	5,638.2	4,716.2	4,422.3	3,520.8	2,759.6	2,316.7	1,496.4	1,105.7
Foreign securities	**1,366.2**	1,220.2	903.6	308.6	148.1	42.8	—	—	—	—
	8,736.9	7,942.8	6,541.8	5,024.8	4,570.4	3,563.6	2,759.6	2,316.7	1,496.4	1,105.7
Real estate investments	**586.0**	449.5	347.8	315.6	273.2	266.0	187.6	55.3	31.0	25.1
	9,322.9	8,392.3	6,889.6	5,340.4	4,843.6	3,829.6	2,947.2	2,372.0	1,527.4	1,130.8
Total long-term investments	**27,386.2**	25,734.0	23,119.8	20,272.4	19,103.9	17,021.8	14,735.8	13,146.3	11,192.9	9,019.3
Net deposits and short-term investments	**2,032.2**	1,170.0	1,401.3	1,795.4	641.3	829.5	1,168.6	493.0	314.7	535.5
	29,418.4	26,904.0	24,521.1	22,067.8	19,745.2	17,851.3	15,904.4	13,639.3	11,507.6	9,554.8

20 BREAKDOWN OF TOTAL INVESTMENTS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in percentage)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
INVESTMENTS										
Bonds										
Gouvernement du Québec	**27.8**	31.2	31.3	32.5	35.4	37.8	37.5	36.8	35.6	33.1
Garanteed by gouvernement du Québec	**8.2**	8.5	10.3	10.7	11.8	14.1	15.0	16.1	17.8	17.0
Garanteed by grants	**4.1**	4.0	4.0	3.9	3.6	2.6	2.5	2.6	2.5	2.7
Municipalities and school boards	**2.7**	2.8	3.3	3.2	3.6	4.4	5.0	5.6	6.0	6.5
	42.8	46.5	48.9	50.3	54.4	58.9	60.0	61.1	61.9	59.3
Government of Canada, other governments and guaranteed	**11.3**	10.0	9.6	10.0	10.0	5.5	2.6	3.3	5.4	4.4
Corporate	**1.0**	1.4	1.6	1.7	1.9	2.9	4.7	6.5	8.4	9.9
	55.1	57.9	60.1	62.0	66.3	67.3	67.3	70.9	75.7	73.6
Mortgages	**6.3**	6.6	6.1	5.7	6.0	6.6	6.8	8.1	8.3	8.9
	61.4	64.5	66.2	67.7	72.3	73.9	74.1	79.0	84.0	82.5
Shares and convertible securities										
Canadian securities	**25.1**	25.0	23.0	21.4	22.4	19.7	17.3	17.0	13.0	11.6
Foreign securities	**4.6**	4.5	3.7	1.4	0.7	0.2	—	—	—	—
	29.7	29.5	26.7	22.8	23.1	19.9	17.3	17.0	13.0	11.6
Real estate investments	**2.0**	1.7	1.4	1.4	1.4	1.5	1.2	0.4	0.3	0.3
	31.7	31.2	28.1	24.2	24.5	21.4	18.5	17.4	13.3	11.9
Total long-term investments	**93.1**	95.7	94.3	91.9	96.8	95.3	92.6	96.4	97.3	94.4
Deposits and short-term investments	**6.9**	4.3	5.7	8.1	3.2	4.7	7.4	3.6	2.7	5.6
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Distribution of long-term investments as a percentage of book value										
Public sector	**58.1**	59.1	62.0	65.3	67.5	67.6	66.8	69.2	67.5	67.6
Private sector	**41.9**	40.9	38.0	34.7	32.5	32.4	33.2	30.8	32.5	32.4
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

21 INVESTMENTS OF THE GENERAL FUND – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
INVESTMENTS										
Bonds										
Gouvernement du Québec	**5,613.5**	6,105.1	5,710.3	5,395.1	5,208.1	5,211.2	4,695.5	3,969.5	3,246.0	2,520.3
Government of Canada	**984.7**	674.3	425.5	336.1	252.2	171.5	147.3	195.5	344.5	216.1
Other governments	**955.6**	980.9	1,106.0	1,189.6	1,083.6	284.3	—	—	—	—
Guaranteed by gouvernement du Québec	**1,644.8**	1,633.7	1,834.3	1,739.1	1,709.1	1,758.2	1,767.9	1,719.1	1,658.7	1,385.3
Guaranteed by other governments	**112.7**	62.9	35.3	32.2	81.6	57.0	27.0	2.3	—	—
Guaranteed by grants	**575.7**	549.0	505.1	412.6	347.6	270.6	226.2	197.5	170.6	158.1
Municipalities and school boards	**496.1**	489.8	521.2	431.0	423.0	436.6	460.1	433.8	390.8	355.0
Corporate	**216.2**	249.8	293.1	293.4	258.6	339.2	490.3	602.9	674.6	682.6
	10,599.3	10,745.5	10,430.8	9,829.1	9,363.8	8,528.6	7,814.3	7,120.6	6,485.2	5,317.4
Mortgages	**644.6**	647.0	532.0	479.2	488.5	482.9	403.6	452.6	417.1	391.6
	11,243.9	11,392.5	10,962.8	10,308.3	9,852.3	9,011.5	8,217.9	7,573.2	6,902.3	5,709.0
Shares and convertible securities										
Canadian securities	**3,662.5**	3,372.7	2,702.7	2,224.7	2,015.8	1,596.7	1,384.1	1,221.9	879.4	720.2
Foreign securities	**860.6**	758.8	602.8	218.2	97.8	38.2	—	—	—	—
	4,523.1	4,131.5	3,305.5	2,442.9	2,113.6	1,634.9	1,384.1	1,221.9	879.4	720.2
Real estate investments	**293.4**	259.6	200.1	221.8	269.1	263.3	187.4	55.0	31.0	25.1
	4,816.5	4,391.1	3,505.6	2,664.7	2,382.7	1,898.2	1,571.5	1,276.9	910.4	745.3
Total long-term investments	**16,060.4**	15,783.6	14,468.4	12,973.0	12,235.0	10,909.7	9,789.4	8,850.1	7,812.7	6,454.3
Short-term investments	**1,327.3**	704.9	892.8	1,034.9	410.6	667.6	791.8	374.9	189.2	316.8
Total[1]	**17,387.7**	16,488.5	15,361.2	14,007.9	12,645.6	11,577.3	10,581.2	9,225.0	8,001.9	6,771.1
Unit market value (in dollars)	**822**	814	859	845	839	835	800	674	784	812

[1]Total investments of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

22 INVESTMENTS OF THE INDIVIDUAL FUNDS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
INVESTMENTS										
Bonds										
Gouvernement du Québec	**2,553.7**	2,286.9	1,957.8	1,775.9	1,782.9	1,538.9	1,270.3	1,054.2	848.2	646.5
Government of Canada	**750.5**	473.6	531.4	514.5	403.8	344.4	234.7	243.6	282.1	199.4
Other governments	**426.0**	460.2	224.3	107.5	134.6	100.1	0.1	0.4	0.4	0.4
Guaranteed by gouvernement du Québec	**783.8**	646.0	690.3	623.7	627.3	758.8	620.6	478.9	392.5	236.9
Guaranteed by other governments	**87.5**	53.9	14.7	11.8	12.1	30.8	6.9	2.4	0.7	0.8
Guaranteed by grants	**636.5**	528.6	481.9	444.7	361.2	191.2	172.5	154.6	116.7	103.7
Municipalities and school boards	**294.7**	260.4	287.6	281.6	288.7	340.1	328.8	330.5	299.0	264.0
Corporate	**88.5**	119.3	105.6	84.8	110.0	180.5	256.3	284.5	289.7	263.3
	5,621.2	4,828.9	4,293.6	3,844.5	3,720.6	3,484.8	2,890.2	2,549.1	2,229.3	1,715.0
Mortgages	**1,198.2**	1,120.3	973.8	779.3	687.4	695.9	680.5	652.0	533.9	464.5
	6,819.4	5,949.2	5,267.4	4,623.8	4,408.0	4,180.7	3,570.7	3,201.1	2,763.2	2,179.5
Shares and convertible securities										
Canadian securities	**3,708.2**	3,349.9	2,935.5	2,491.5	2,406.5	1,924.1	1,375.5	1,094.8	617.0	385.5
Foreign securities	**505.6**	461.4	300.8	90.5	50.3	4.6	—	—	—	—
	4,213.8	3,811.3	3,236.3	2,582.0	2,456.8	1,928.7	1,375.5	1,094.8	617.0	385.5
Real estate investments	**292.6**	189.9	147.7	93.7	4.1	2.7	0.2	0.3	—	—
	4,506.4	4,001.2	3,384.0	2,675.7	2,460.9	1,931.4	1,375.7	1,095.1	617.0	385.5
Total long-term investments	**11,325.8**	9,950.4	8,651.4	7,299.5	6,868.9	6,112.1	4,946.4	4,296.2	3,380.2	2,565.0
Net deposits and short-term investments	**704.9**	465.1	508.5	760.4	215.5	161.9	376.8	118.1	125.5	218.7
Total[1]	**12,030.7**	10,415.5	9,159.9	8,059.9	7,084.4	6,274.0	5,323.2	4,414.3	3,505.7	2,783.7

[1]For years prior to 1985, total investments of the Individual Funds have been reduced, if necessary, by advances from the General Fund.

For information: (514) 842-3261

Should you wish to obtain an additional copy of this report, please contact Communications.

Ce rapport peut aussi être obtenu en français sur demande.

Legal Deposit – 1989
Bibliothèque nationale du Québec

ISBN 2-550-19448-9
ISSN 0835-2143

Design and production:
Gauthier et Associés